

MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	59 646 460,19 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039864 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,405
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,57%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,86%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,47%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	2,36%
EUR 2013-03-04 RZB Float	Rakúsko	XS0597215937	2,35%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	2,25%
EUR 2015-04-15 Ceska exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,16%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	2,01%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	1,82%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	xs0162316490	1,62%
EUR 2013-10-29 ABN Amro 2,75%	Holandsko	XS0553727131	1,62%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	1,33%
EUR 2013-03-28 ING Bank Float	Holandsko	XS0609572663	1,26%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,17%
EUR 2013-03-04 Swedbank 3,125%	Švédsko	XS0491438429	1,05%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - zhoršenie nálad v eurozóne sa ziaľ začalo prejavovať aj na slovenských makroúdajoch, ktoré postupne zverejnil Štatistický úrad SR; ťažňom slovenskej ekonomiky bola doposiaľ priemyselná produkcia, ktorá podľa posledných čísel za mesiac november 2011 výrazne spomalila. V polovici januára Slovensko a ďalších 8 členov eurozóny mali znížený rating od agentúry S&P. Slovensku bol znížený rating o jeden stupeň z A+ na A, pričom ratingový výhľad sa nezmenil a ostal stabilný. Dôvodom k takémuto kroku je pretrvávajúca neistota na finančných trhoch kvôli nedostatočným opatreniam európskych politikov, ktorých doterajšie rozhodnutia neodstránili príčinu ekonomických problémov a tak zvyšujú hrozbu recesie v eurozóne. Naopak týždeň predtým, iná agentúra Moody's ponechala rating Slovenska na úrovni A1 (úroveň totožná s A+ od agentúry S&P) so stabilným výhľadom, pričom našu ekonomiku označila ako atraktívnu pre zahraničných investorov.

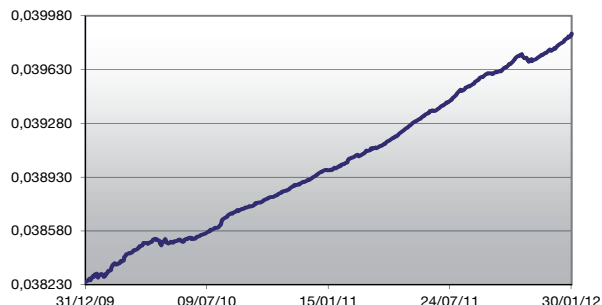
Peňažný a dlhopisový trh - už začiatkom roka sa ECB rozhodla prekvapiť finančné trhy; Mario Draghi, nový šéf ECB, po svojom nástupe už dvakrát znížil kľúčovú sadzbu na rovnú 1% a v januári pod jeho vedením spustila ECB nový program 3-ročných repo-úverov v objeme takmer 500 mld. EUR pre bankový trh za úrok rovný kľúčovej sadzbe. Okrem toho centrálna banka krajín v rámci EMÚ pokračuje v skupovaní štátnych dlhopisov krajín z južnej Európy a tak sa všemožne snaží stabilizovať situáciu nielen na bankovom trhu z dôvodu nedostatku likvidity, resp. nedôvery medzi bankami, ale aj na dlhopisových trhoch. Pokles výnosov ale aj kreditných prírázok nad nemecké benchmarkové dlhopisy spôsobil, že napr. 2-výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov klesli za mesiac o cca. 0,20%. Naopak nemecké výnosy za rovnaké obdobie mierne vzrástli. Medzibankové sadzby na euróve depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,20% na 1,40% a 1-ročný Euribor z úrovne 1,95 na 1,75%, čo je v súlade s očakávaním ďalšieho zníženia sadzieb ECB.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

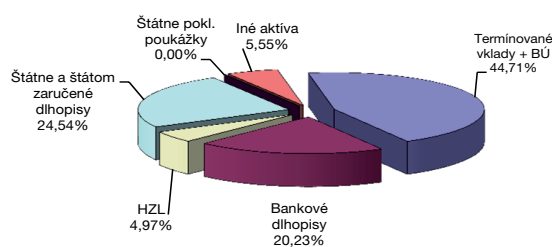
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

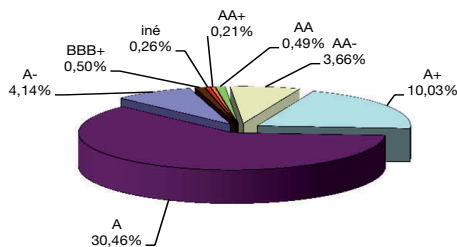


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

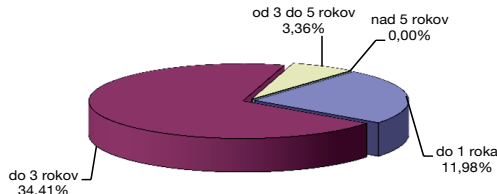


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVEHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



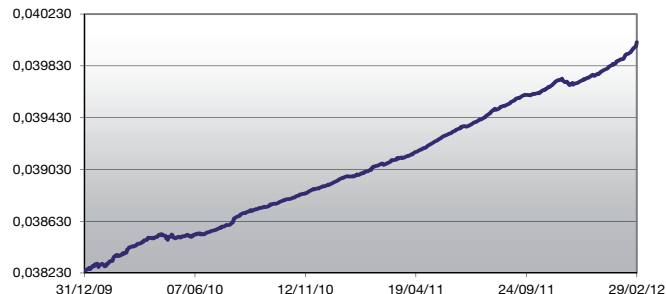
MESAČNÁ SPRÁVA 29. FEBRUÁR 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

Čistá hodnota majetku vo fonde:	79 535 478,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040013 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,399
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

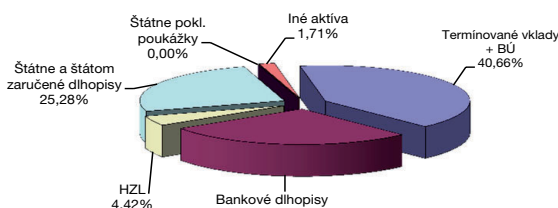
Fond je určený sporeiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.



TOP INVESTÍCIE

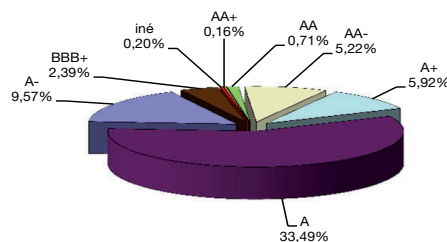
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	5,11%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	4,19%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	2,99%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	2,16%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40H51	2,16%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,05%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	2,01%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	1,86%
EUR 2013-03-04 RZB Float	Rakúsko	XS0597215937	1,77%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,70%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	1,63%
EUR 2013-03-01 KBC 4,00%	Belgicko	XS0597921724	1,58%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,51%
EUR 2013-03-27 Citigroup 6,40%	USA	XS0354858564	1,38%
EUR 2014-01-21 ABN Amro 3,375%	Holandsko	XS0581166708	1,29%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



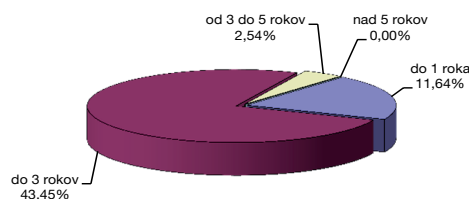
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - napriek spomaleniu mnohých európskych ekonomík vrátane našich najväčších obchodných partnerov a tiež vzhľadom na spomalenie priemyselnej výroby u nás, posledné údaje o slovenskom HDP prekypali svojim ďalším zrýchlením. Slovenská ekonomika medziročne rástla z 3% v 3.Q/2011 na 3,4% v 4.Q/2011. Európska komisia znížila na tento rok odhad rastu pre celú eurozónu z +0,5% na -0,3% a Slovensku ako jedinej členskej krajine, zvýšila odhad medziročného rastu z +1,1% na +1,2%. Inflácia na Slovensku zaznamenala v januári 2012 miernejšie spomalenie oproti očakávaniam analytikov, z medziročnej úrovne 4,4% z decembra 2011 klesol index spotrebiteľských cien CPI v januári len na 3,9%. Dôvodom bol medzimesačný nárast spotrebiteľských cien v januári 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu až o 1,4%, a to vplyvom rastu cien energií a potravín.

Peňažný a dlhopisový trh - počas februára čakali investori na schválenie písomnej dohody medzi politickými stranami v Grécku o nových úsporných opatreniach, ktorá je potrebná na spustenie druhej tranže finančnej pomoci v objeme 130 mld. EUR pre túto južanskú krajinu. Prípadným odmietnutím ďalších škrtov by hrozil Grécku neriadený štátny bankrot, pretože 20. marca musí splatiť dlh vo výške 14,5 mld. EUR. Zároveň zástupcovia významných súkromných investorov súhlasili s 53,5%-ným odpisom nominálnej hodnoty gréckych dlhopisov, ktoré sa nachádzajú v ich majetku. Koncom februára sa konala ďalšia tranža 3-ročného refinančného tendra ECB, v ktorom si na 3 roky za úrokovú sadzbu 1% požičalo viac ako 800 bánk prostriedky v objeme 529,5 mld. EUR. Výnosy zo štátnych dlhopisov SR splatné o 1 až 4 roky zaznamenali, vďaka výraznému zúženiu kreditných prírážok voči nemeckým benchmarkom po dodaní potrebnej likvidity na trhu a zvýšení dopytu po našich dlhopisoch, medzimesačné poklesy o 0,40% až 0,60%. Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,14% na 1,28% a 1-ročný Euribor z úrovne 1,75% na 1,61%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžkii dôchodkového fondu.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	99 263 316,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040130 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,426
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,97%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	5,12%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	2,42%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	X50731708268	1,74%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40H51	1,74%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	X50410961014	1,65%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	X50163880502	1,55%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	X50289239963	1,52%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	X50541896485	1,49%
EUR 2013-03-04 RZB Float	Rakúsko	X50597215937	1,41%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	X50365381473	1,37%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,35%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	X50499380128	1,31%
EUR 2013-03-01 KBC 4,00%	Belgicko	X50597921724	1,23%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Cred. Mutuel Float	Francúzsko	X50580400884	1,22%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

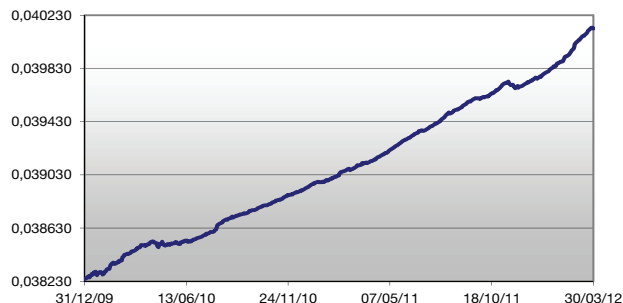
Situácia na Slovensku - okrem parlamentných volieb v marci pútali pozornosť investorov aj posledné makroekonomické údaje. Štatistický úrad SR potvrdil doterajší odhad medziročného rastu našej ekonomiky za 4Q/2011 na úrovni 3,4%. Detailná štruktúra poukázala na pretrvávajúci pokles domáceho dopytu. Spotreba domácností je stále limitovaná vysokou mierou nezamestnanosti a za sledované obdobie došlo aj ku škrtu vládnych výdavkov. Rast slovenskej ekonomiky je preto výhradne závislý od zahraničného dopytu. Za celý rok 2011 vzrástol reálny HDP na Slovensku o 3,3%. Deficit verejných financií podľa Ministerstva financií dosiahol za uplynulý rok 5,0% HDP, vrátane splatenia starých dlhov železníc a nemocníc. Bez týchto položiek by fiskálny deficit za rok 2011 dosiahol 4,1% HDP. Agentúra na riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) v priebehu marca vydala okrem dlhových cenných papierov v eure aj 3,5-ročné dlhopisy v českých korunách (v objeme 12,5 mld. CZK) a 6-ročné dlhopisy vo švajčiarskych frankoch (325 mil. CHF).

Peňažný a dlhopisový trh - hlavnou témou a to nielen v marci bola príprava a samotná realizácia riadeného odpisu časti gréckeho dlhu, teda štandardného bankrotu. Väčšina súkromných investorov súhlasila s reštrukturalizačným plánom pre grécku dlhopisy. Grécky dlh sa tak znížil o viac ako 100 mld. EUR. Dve tranže 3-ročných úverov pre bankový sektor s naslednou stabilizáciou trhu presvedčili predstaviteľov ECB, aby na svojom marcovom zasadnutí nemenili nastavenie kľúčovej sadzby. Úspešná výmena gréckeho dlhu a dostatok likvidity na trhu viedli k ďalšiemu poklesu rizikových prirážok štátnych, bankových a korporátnych dlhopisov. Koncom marca zasadali ministri financií členských krajín eurozóny a dohodli sa na zvýšení objemu trvalého eurovalu o 200 mld. EUR na celkových 700 mld. EUR. V priebehu marca sa výnosy z benchmarkových nemeckých dlhopisov pri splatnostiach od 1 do 5 rokov takmer nezmenili. Výnosy s rovnakou maturitou zo štátnych dlhopisov SR zaznamenali, vďaka výraznému zuženiu kreditných prirážok, ďalšie medzimesačné poklesy o 0,25% na 1,75% (pri 1-ročných) až 0,45% na 3,21% (pri 5-ročných). Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,20% na 1,08% a 1-ročný Euríbor z úrovne 1,61% na 1,42%. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

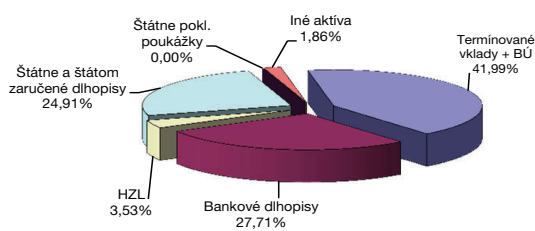
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

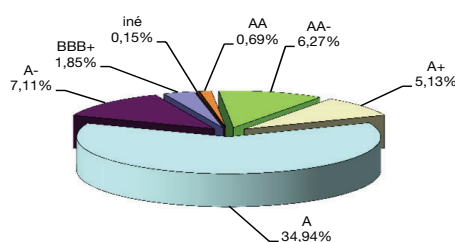


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

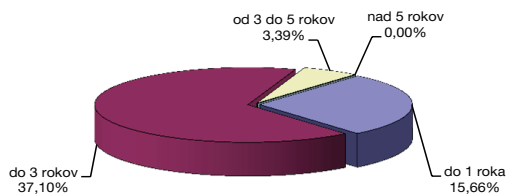


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	111 157 041,81 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040270 €
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,515
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,61%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	4,55%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	2,19%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	2,12%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,97%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,55%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,55%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,54%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,48%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,39%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008038	1,39%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	1,33%
EUR 2013-03-04 RZB Float	Rakúsko	XS0597215937	1,26%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,23%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,22%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - podľa predbežných údajov z Ministerstva financií SR dosiahol deficit verejných financií v roku 2011 (4,8% HDP) v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi výraznejšie zlepšenie (na úrovni cca. 8% HDP). V deficite vo výške 4,8% HDP za uplynulý rok sú zahrnuté jednorazové vplyvy ako zaplatenie dlhov nemocníc a železníc (-633 mil. EUR) ale aj pozitívny vplyv zo zaplatenia DPH z výstavby cesty R1 (+174 mil. EUR). Celkový dlh Slovenska vzrástol za rok 2011 z 41,1% na 43,3% HDP. Priemerný fiškálny deficit v minulom roku podľa údajov z Eurostat-u dosiahol v členských krajinách EÚ 4,5% (zo 6,5% v roku 2010) a ich priemerný dlh za rok 2011 dosiahol 82,5% HDP (z 80% v roku 2010). Koncom apríla slovenská vláda schválila programové vyhlásenie, v ktorom sa zaviazala k zníženiu verejného deficitu pod 3% HDP v roku 2013.

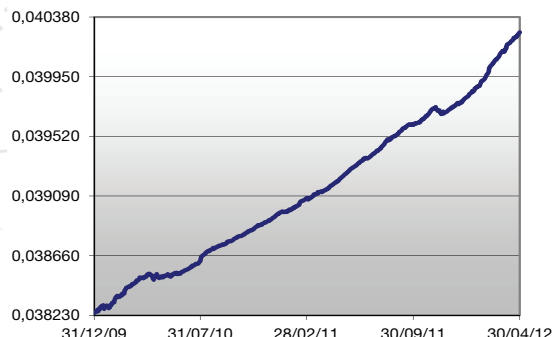
Peňažný a dlhopisový trh - pozitívnu náladu z dobrých korporátnych výsledkov a po poskytnutí dodatočnej likvidity vo forme 3-ročných úverov od ECB narušila obava dlhopisových investorov z nepresvedčivých krokov španielskej vlády (nový balík daní a rozpočtových škrtov s vysokým rizikom spomalenia ekonomiky). Výnosy z 10-ročných španielskych a talianskych štátnych dlhopisov poskočili na nové niekoľkomesačné maximá, t.j. na úroveň 6,15%, resp. 5,75%. Riziková prirážka z týchto španielskych bondov vzrástla na 4,4% voči nemeckým Bundom a v prípade Talianska sa prirážka z ich výnosov dostala opäť na 4%. Ani ďalšie správy z Európy nepotešili investorov. Holandská vláda sa nezohodla na rozpočtových škrtoch a podala demisiu. Španielska centrálna banka potvrdila zhoršujúcu sa situáciu bankového sektoru (alarmujúci nárast nesplacovaných úverov, nevyhnutná rekapitalizácia najmä lokálnych sporiteľní - cjas, recesia ekonomiky podľa posledných dát, zníženie ratingu krajiny o 2 stupne nadol na úroveň BBB+ a rovnako aj viacerých bánk od agentúry S&P). Dopyt dlhopisových investorov po bezpečných nemeckých dlhopisoch stlačil ich výnosy. Odobne reagovali aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov, ktoré so splatnosťou 1 rok klesli o 0,51% na 0,80% a s maturitou 5 rokov o 0,26% na 2,77%. Úročenie polročných depozit kleslo za mesiac o 0,08% na 1,00% a 1-ročná medzibanková sadzba Euribor sa znížila o 0,10% na 1,31%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

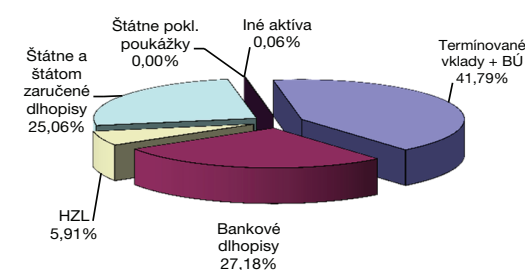
Výkonnosť dlhopisového dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť dlhopisového dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou dlhopisového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

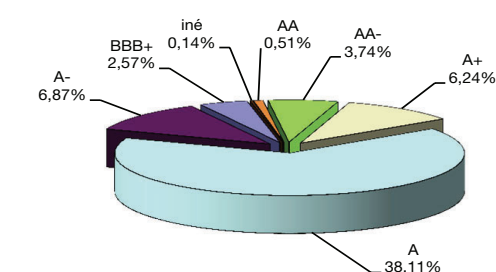


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

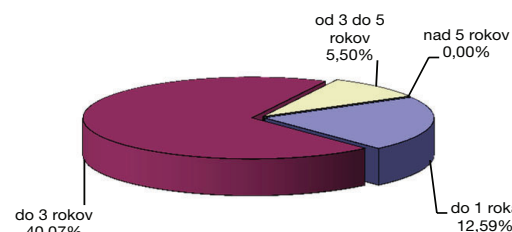


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	114 879 225,33 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040343 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,490
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,39%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	4,42%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	4,08%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	2,12%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,91%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,62%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,52%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,50%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,50%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,43%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,35%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,35%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,32%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	1,29%
EUR 2013-03-04 RZB Float	Rakúsko	XS0597215937	1,23%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - aktuálny odhad rastu slovenského HDP za 1.štvrtrok 2012 pozitívne prekvapil, pretože naša ekonomika rástla medziročne tempom 3,1% oproti očakávaniam trhu na úrovni 2,8%. Pri porovnaní s medziročným údajom 3,4% za 4.Q/2011 ide o miernejšie tempo rastu, avšak v porovnaní s ostatnými európskymi krajinami naša ekonomika dosahuje solidný rast. Európska komisia zverejnila svoje prognózy o raste HDP a vývoji deficitu verejných financií pre jednotlivé členské krajiny na roky 2012 a 2013. Podľa týchto posledných odhadov očakáva, že ekonomika Slovenska v tomto roku bude rásť o 1,8% a v roku 2013 na úrovni 2,9%. EK zároveň očakáva, že náš deficit dosiahne v roku 2012 úroveň 4,7% HDP a v budúcom roku, ak nedôjde k prijatiu konsolidačných opatrení, rozpočtový deficit by mal vzrásť až na 4,9% HDP.

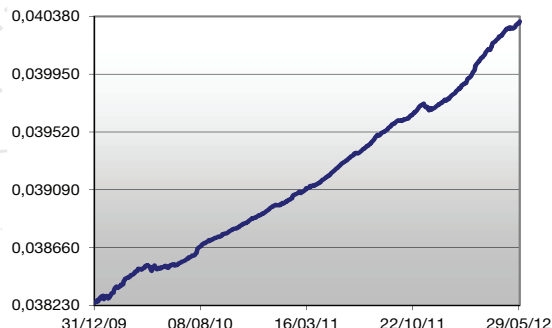
Peňažný a dlhopisový trh - víťazstvo socialistu F. Hollanda v prezidentských voľbách vo Francúzsku, s programom zameraným skôr na podporu ekonomického rastu cez nové štátne stimuly a odmietajúcej realizácii potrebných škrtov, prinieslo v máji prvé rozčarovania na trhoch. Dlhopisy periférnych členských krajín eurozóny zaznamenali ďalšie poklesy po výsledkoch parlamentných volieb v Grécku. Výnosy z 5-ročných španielskych a talianskych dlhopisov vzrástli medzičasom z rovnakej úrovne 4,63% na 6,02%, resp. na 5,51%. Ďalšou menej pozitívnu správou bolo rozhodnutie Španielska finančne sanovať banku Bankia ďalšími štátnymi zdrojmi vo výške 19 mld. EUR. Záchranný plán pre štvrtú najväčšiu banku v Španielsku ešte podlieha schváleniu lokálnej centrálnej banky a EÚ. Ratingové agentúry začali reportovať svoje rozhodnutia o znížení ratingového hodnotenia pre viaceré európske banky. Bezpečným prístavom pre dlhopisových investorov zostali nemecké štátne dlhopisy, pričom tie so splatnosťou od 6 mesiacov do 2 rokov sa dostali so svojimi výnosmi opäť pod nulu. Aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov od 1 do 5 rokov klesli, v priemere o cca. 0,11%. Úročenie polročných depozít kleslo za mesiac o 0,05% na cca. 0,95% a 1-ročná medzibanková sadzba Euribor sa znížila o 0,08% na 1,23%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

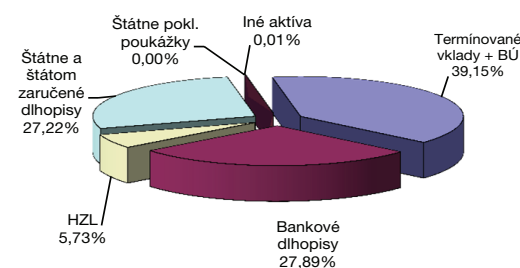
Výkonnosť dlhopisového dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť dlhopisového dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou dlhopisového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

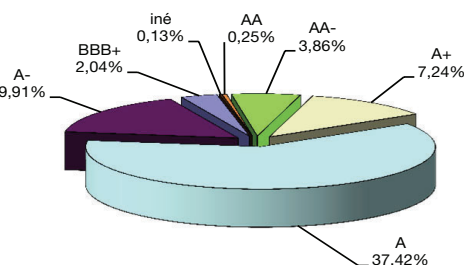


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

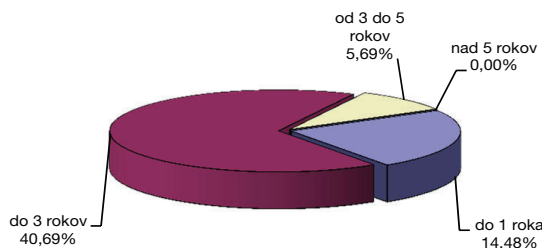


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	128 865 988,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040397 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,455
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,60%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	5,84%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,94%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,88%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,71%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,47%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	1,45%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,36%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,34%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,34%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	XS0242988177	1,31%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,29%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,21%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,20%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,17%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

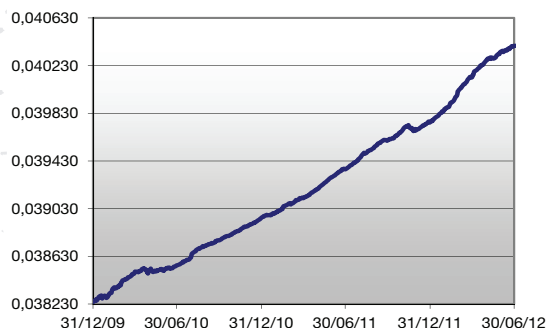
Situácia na Slovensku - Štatistický úrad SR zrevidoval medziročný rast slovenskej ekonomiky za 1. štvrtrok 2012 z pôvodných 3,1% na 3,0%. Medzikvartálne rástol HDP SR o 0,7%. Detailná štruktúra potvrdila, že jediným ťahúňom rastu našej ekonomiky bol opäť zahraničný dopyt. Aj keď ide o jednu z najlepších výkonností v rámci Európy, posledné mesačné dáta a predstihové indikátory zohľadňujú neistotu ohľadne ďalšieho vývoja ekonomik v Európe a teda aj možného spomalenia zahraničného dopytu po nami vyrobených tovaroch v dlhšom období a tempa rastu našej ekonomiky. Ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku zaznamenala stagnáciu pri porovnaní medzikvartálnych, či medziročných výsledkov. Za prvých päť mesiacov v tomto roku dosiahol deficit nášho štátneho rozpočtu takmer 59% z plánu (2,16 mld. EUR z plánovaných 3,68 mld. EUR). Tempo deficitu bolo spôsobené pomalším tokom príjmov z európskeho rozpočtu a taktiež prepados daňových príjmov. Silnejší rast ekonomiky sa žiaľ neodrzaklil v daňových príjmoch. Nižšie príjmy z DPH súvisia s poklesom domáceho dopytu.

Peňažný a dlhopisový trh - prvý júnový víkend požiadala španielska vláda európske inštitúcie o finančnú pomoc vo výške 100 mld. EUR pre ich domáci bankový sektor. Žiadosť o pomoc španielskym bankám vyplývala z obáv z ďalšieho vývoja situácie v Grécku, kde sa opätovne konali parlamentné voľby. Medzi favoritov na víťaza týchto volieb patrila aj ľavicová strana SYRIZA, ktorá odmieta rozpočtové škrtky a podmienky doterajšej medzinárodnej pomoci od EÚ, MMF a ECB. Tesné víťazstvo konzervatívnej strany Nová Demokracia a zostavenie vlády proeurópsky založených strán spolu so schválením pomoci španielskym bankám prinieslo len dočasné ukludnenie na trhoch a rely po rizikovejších aktivitách. Nemecké výnosy pri 1 až 5-ročných splatnostiach vzrástli o 0,03% (na 0,04%) až o 0,27% (na 0,61%). Rovnakým smerom sa posunuli i výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov. Výnosy zo slovenských dlhopisov od 1 do 5 rokov vzrástli v priemere o cca. 0,11%. Úročenie polročných depozit kleslo za mesiac o 0,02% na cca. 0,93% a 1-ročná medzibanková sadzba Euribor sa znížila tiež o 0,02% na 1,21%. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

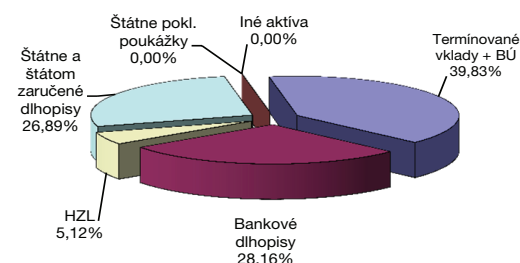
Výkonnosť dlhopisového dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť dlhopisového dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou dlhopisového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

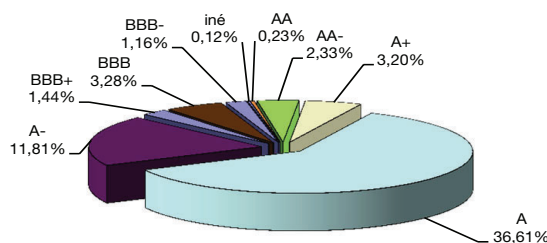


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

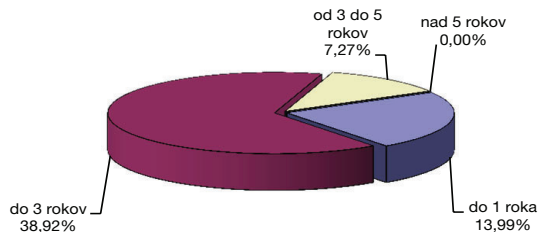


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	133 622 839,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040577 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,507
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú nízku mieru rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do dlhopisových a peňažných investícií a použitý na obchody na obmedzenie devízového rizika formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,34%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	5,70%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,82%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	2,10%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,83%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,65%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,45%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,32%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,29%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40H51	1,29%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	XS0242988177	1,27%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,25%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,17%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,17%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,15%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - medziročná inflácia na Slovensku sa v júni zrýchlila na 3,6% (oproti májovej hodnote 3,4%). Hlavným dôvodom bol rast cien potravín (ceny ovocia a zeleniny vplyvom sucha medzimesačne vzrástli o 7%). Priemyselná aktivita na Slovensku v porovnaní ostatnými krajinami eurozóny zaznamenala aj počas 2. štvrtroka solídne tempo. Ďalší rast bude závisieť od ekonomického vývoja v eurozóne a hlavne od našich najdôležitejších obchodných partnerov. Koncom júna zverejnil Medzinárodný menový fond (MMF) hodnotiacu správu z návštevy Slovenska. Fond očakáva, že slovenskej vláde sa podarí splniť stanovené ciele ohľadne deficitu verejných financií pre roky 2012 a 2013. MMF očakáva, že ekonomika SR bude v roku 2012 rásť o 2,6% a na budúci rok 3,3%-ným tempom. Prehľadovanie schodku v štátnom rozpočte bolo spôsobené zhoršeným výberom daní, najmä DPH a prepadom príjmu prostriedkov z eurofondov.

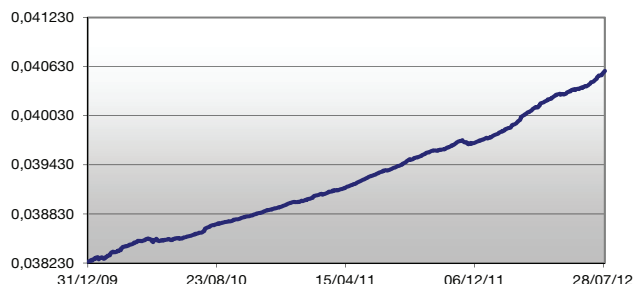
Peňažný a dlhopisový trh - začiatkom júla rozhodli európski politici o poskytnutí prvej tranže finančnej pomoci španielskym bankám vo výške 30 mld. EUR. V rovnakom čase vláda v Španielsku predstavila ďalšie úsporné opatrenia, ktorými chce skresť deficit tejto južanskej krajiny pod 3% v roku 2014. Okrem problémov na juhu Európy sa médiá zaoberali aj škandalom okolo manipulácie viacerých významných bánk s kľúčovou medzibankovou úrokovou sadzbou Libor, od ktorej sa odvodzujú úrokové sadzby pre úvery, hypotéky v objeme stoviek biliónov dolárov a ktoré sa uzatvárajú po celom svete. Napriek zhoršeniu ratingového výhľadu Nemecka na negatívny od agentúry Moody's, nemecké výnosy pri 2-ročných splatnostiach klesli na úroveň -0,10% a pri 5-ročných splatnostiach na 0,21%. Výnosy z 2- a 5-ročných štátnych dlhopisov SR klesli na úrovne 1,28%, resp. 2,36%. Aj medzibankové sadzby na eurové depozitá po znížení kľúčovej sadzby ECB o 0,25% na 0,75% klesli pri splatnosti 6 mesiacov na 0,67% a 1-ročný Euribor z úrovne 1,21% na 0,95%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

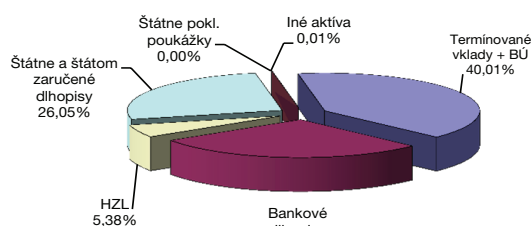
Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

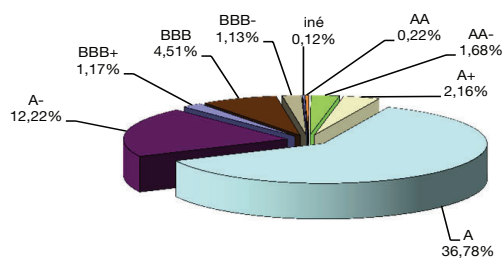


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

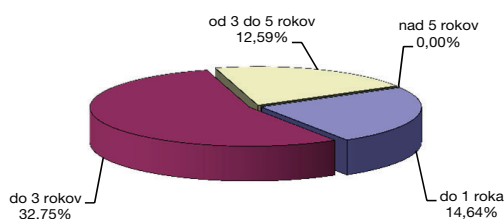


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



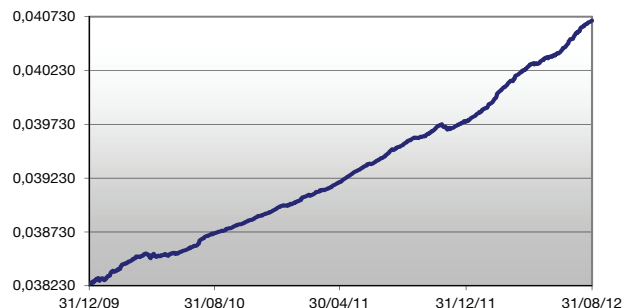
MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	137 141 174,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040693 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,510
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú nízku mieru rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do dlhopisových a peňažných investícií a použitý na obchody na obmedzenie devízového rizika formou finančných derivátov podľa zákona.

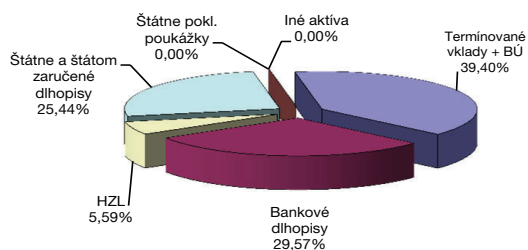
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

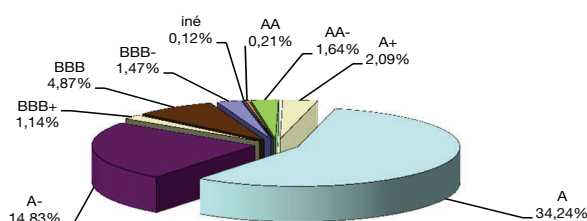
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,19%
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	5,56%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,72%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	2,32%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,79%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,62%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,42%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,30%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40H51	1,26%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,26%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	XS0242988177	1,24%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,22%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,14%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,13%
EUR 2015-02-19 HZL Tatrabanka 3,25%	Slovensko	SK4120008038	1,11%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - posledné makroekonomické údaje potvrdili spomalenie rastu našej ekonomiky; napriek tomu má Slovensko stále jeden z najvyšších rastov v rámci EÚ. Podľa prvých odhadov bol HDP SR opäť ťahaný priemyselnou produkciou, najmä automobilovým sektorom. Analytici očakávajú ďalšie spomalenie tempa rastu nášho hospodárstva, keďže dlhová kríza sa prelieva aj do "jadrových" ekonomík eurozóny, t.j. do Nemecka a Francúzska. Očakávané sezónne zlacnenie cien potravín nebolo tak výrazné a spotrebiteľská inflácia za mesiac júl medziročne vzrástla na 3,7% z júňovej úrovne 3,6%. Za týmto rastom je hlavne vývoj cien potravín ale aj ropy na komoditných trhoch. Ministerstvo financií SR predstavilo návrh rozpočtu na budúci rok. Rozpočet na rok 2013 počíta s deficitom verejných financií pod hranicou 3% HDP, avšak na úkor zvyšovania daní.

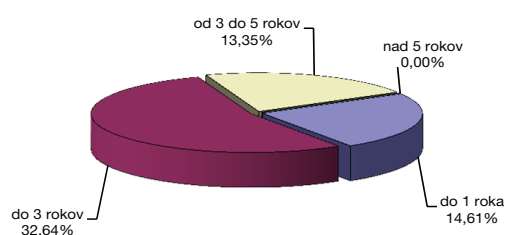
Peňažný a dlhopisový trh - kvôli zhoršujúcej sa ekonomickej situácii požiadali španielske regióny Valencia, Murcia ale aj Katalánsko centrálnu vládu v Madride o finančnú pomoc. Absencia stretnutí politických a ekonomických lídrov eurozóny a mesiac staré vyhlásenie M. Draghiho - šéfa ECB o podniknutí všetkých dostupných krokov na záchranu eura - dopomohli k rastu rizikovejších aktív, vrátane dlhopisov periférnych krajín. Optimizmus investorov živilo aj jeho ďalšie vyjadrenie, že ECB pripravuje program na nákup dlhopisov Španielska a Talianska za účelom zníženia nákladov pri prefinancovaní ich dlhovej služby. Avšak tieto vyjadrenia bez ďalších podrobností neudržali dlhodobo optimisticky naladených investorov. 2- až 5-ročné výnosy z nemeckých benchmarkových dlhopisov ostali medzimesačne na rovnakých úrovniach, pričom so splatnosťou do 3 rokov zotrvali v negatívnom teritóriu. Výnosy z krátkych štátnych dlhopisov SR klesli v priemere približne o 0,15%. Medzibankové sadzby na euróvych depozitách so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,13% na 0,57% a 12-mesačné úložky z úrovne 0,95% na 0,81%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



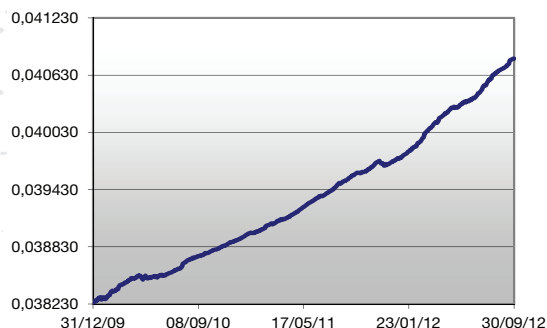
MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	140 474 829,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040804 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,525
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú nízku mieru rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do dlhopisových a peňažných investícií a použité na obchody na obmedzenie devízového rizika formou finančných derivátov podľa zákona.

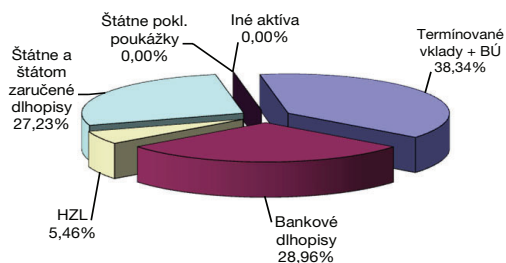
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

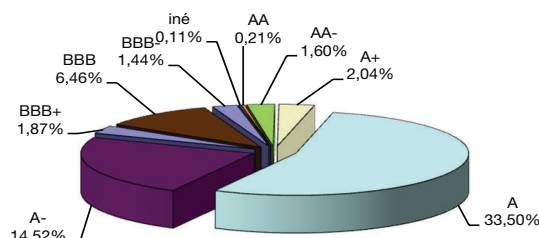
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	6,16%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,05%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,63%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	X50250338844	3,30%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,76%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,69%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	X50289239963	1,58%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,40%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	X50753479525	1,27%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	X50731708268	1,23%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,23%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	X50242988177	1,21%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	X50410961014	1,19%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	X50163880502	1,11%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,10%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - Štatistický úrad SR upresnil údaje o raste HDP za 2. štvrtrok 2012; slovenská ekonomika rástla medziročne o 2,8% a oproti 1. kvartálu o 0,07%. Žiaľ štruktúra rastu HDP potvrdila už známe fakty, že naša ekonomika, síce s najrýchlejším rastom v rámci eurozóny, je dlhodobo ťahaná výhradne zahraničným dopytom (najmä solidným dopytom po automobiloch z Nemecka a z ázijských trhov). Hospodárenie štátneho rozpočtu sa nevyvíja podľa odhadov Ministerstva financií SR, avšak rezort financií neplánuje zatiaľ zaviesť nové opatrenia na zvýšenie rozpočtových príjmov.

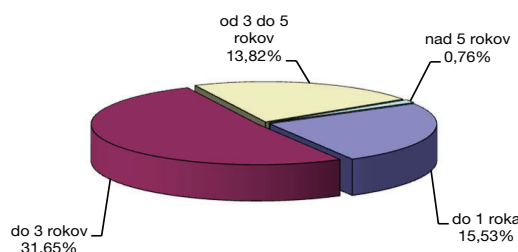
Peňažný a dlhopisový trh - v úvode septembra sa konalo zasadnutie ECB a podľa očakávania trhu nedošlo k zmene v nastavení kľúčových sadzieb z aktuálnej úrovne 0,75%. Investorov zaujímala tlačová konferencia s prezidentom ECB M. Draghim. Na nej sa investorská verejnosť dozvedela detailnejšie o pláne nákupu štátnych dlhopisov problémových krajín na sekundárnom trhu. ECB sa zamerá na vládne dlhopisy so splatnosťou do 3 rokov a objem nákupov by nemal byť limitovaný. Samotnému nákupu bude predchádzať žiadosť krajiny o finančnú pomoc z "eurovalu" a dodržanie prísnych podmienok na ozdravenie ekonomiky. Nemecký ústavný súd rozhodol, že zmluva o prijatí záchranného mechanizmu ESM je v súlade s nemeckou ústavou. Avšak každé navýšenie pomoci zo strany Nemecka o ďalších 190 mld. EUR musí schváliť dolná komora parlamentu a zároveň nemecký parlament bude informovaný o každom rozhodnutí "eurovalu". Na základe informácií od španielskej centrálnej banky bude španielsky bankový sektor potrebovať nový kapitál vo výške cca. 59 mld. EUR. Výnosy z nemeckých so splatnosťou 2 až 5-rokov za mesiac vzrástli od 0,06% na 0,02% až o 0,19% na 0,51%. Naopak výnosy z krátkych štátnych dlhopisov SR medzimesačne klesli v priemere o cca. 0,25% pri 2-ročných splatnostiach na 0,68% a na 1,72% pri 5-ročných. Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,10% na 0,44% a 1-ročné úložky o 0,12% na 0,68%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



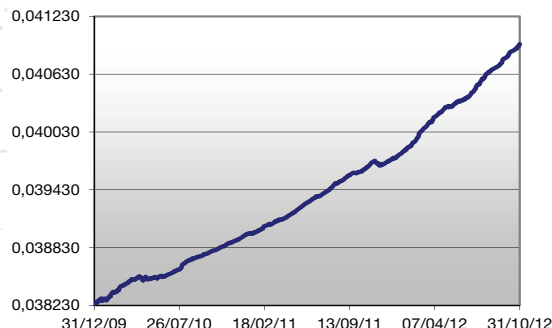
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	143 732 555,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,040942 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,557
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú nízku mieru rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do dlhopisových a peňažných investícií a použitý na obchody na obmedzenie devízového rizika formou finančných derivátov podľa zákona.

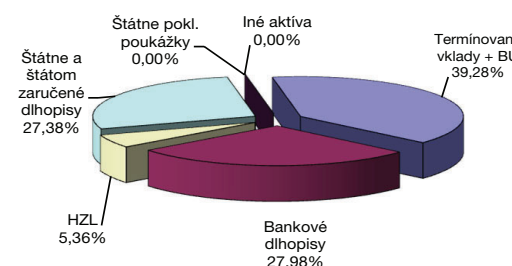
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

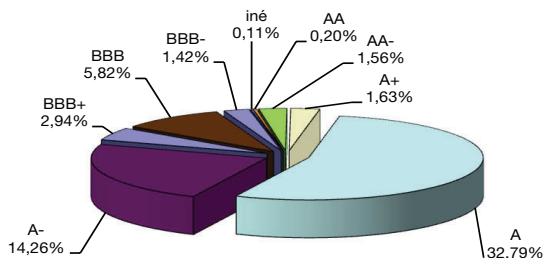
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	6,08%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,94%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,54%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	2,27%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,72%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	IT0004505076	1,65%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,55%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,37%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,25%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británie	XS0731708268	1,20%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40HS1	1,20%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	XS0242988177	1,18%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,17%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,09%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,08%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

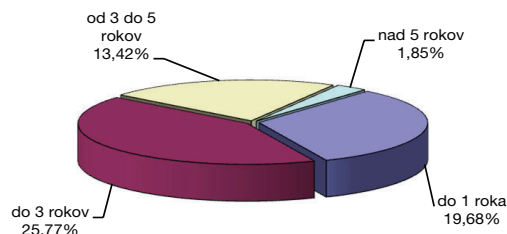


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - začiatkom októbra schválila vláda návrh rozpočtu verejných financií na roky 2013 až 2015. Plánovaný deficit budúročného rozpočtu by mal byť vo výške 2,2 mld. EUR, čo je 2,9% HDP. Znížený schodok štátneho rozpočtu (pod hranicu 3% HDP) by sa po období 4 rokov opäť dostal do súladu s Maastrichtskými kritériami. Na tomto poklese sa významnou mierou budú podieľať opatrenia zamerané najmä na zvýšenie daní vybraných sektorov a progresívne zdanenie fyzických osôb.

Peňažný a dlhopisový trh - ECB na svojom októbrovom zasadnutí nezmenila nastavenie sadzieb a ponechala kľúčovú sadzbu na úrovni 0,75%. Už predchádzajúci mesiac guvernér ECB M. Draghi informoval trhy o pripravenosti banky zasiahnuť, ak zadĺžená európska krajina požiada o pomoc a zároveň sa zaviazala, že bude dodržiavať prísne konsolidáčnne kritéria. Situácia na dlhopisových trhoch sa významne zmenila až po zverejnení správy o znížení ratingu Španielska od agentúry S&P na najnižší investičný stupeň, t.j. na BBB-. Agentúra reagovala na posledný vývoj v krajine, ktorú čakajú voľby vo viacerých regiónoch s nevysspytateľnými výsledkami, nové žiadosti samospráv o finančnú pomoc z Madridu, znižujúca ochota politikov pokračovať v úsporných opatreniach schválených vládou M. Rajoya. Ďalšia ratingová agentúra Fitch naopak nezmenila rating Španielsku a ponechala ho na rovnakej úrovni Baa3 s negatívnym výhľadom. K poklesu výnosov z rizikovejších dlhopisov krajín a spoločností došlo až po zverejnení prekvapivo pozitívnych správ o raste americkej ekonomiky o 2% v 3. štvrtroku oproti predchádzajúcej štvrtroku. Prijemné prekvapil aj údaj o raste HDP vo Veľkej Británii, podporený vďaka usporiadaniu poslednej letnej olympiády v Londýne. Výnosy z nemeckých štátnych dlhopisov so splatnosťou 1 až 5 rokov za mesiac zostali na nezmenených úrovniach, pričom výnosy so splatnosťou do 1 roka sa nachádzali pod úrovňou 0%. Krátke výnosy zo štátnych dlhopisov SR medzimesačne klesli o cca. 0,15%. Medzibankové sadzby na euróvych depozitách so splatnosťou do 1 roka nezaznamenali v priebehu októbra takmer žiadnu zmenu.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžkii dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

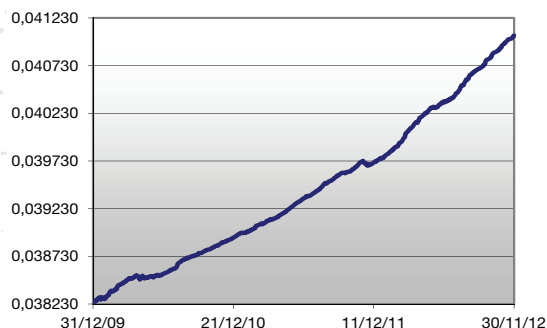
MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	145 769 632,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041045 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,604
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú nízku mieru rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do dlhopisových a peňažných investícií a použity na obchody na obmedzenie devízového rizika formou finančných derivátov podľa zákona.

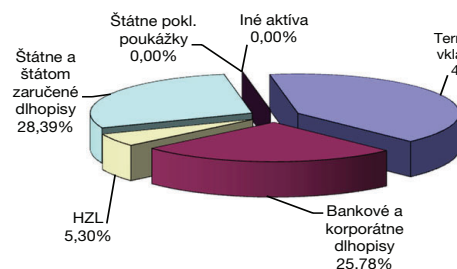
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

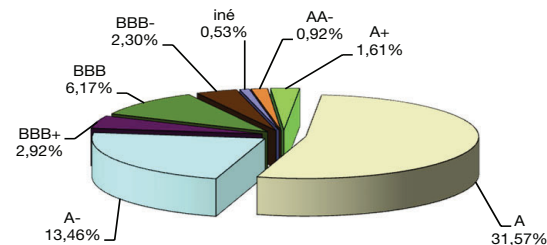
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,65%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	5,87%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	3,50%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	SK4120007840	2,25%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	XS0289239963	1,70%
EUR 2014-06-01 Italy 3,50%	Taliansko	XS0250338844	1,64%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0753479525	1,53%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	DE000CZ40H51	1,37%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0731708268	1,24%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0410961014	1,19%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	SK4120008038	1,18%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	XS0163880502	1,17%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	SK4120008533	1,15%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	XS0597215937	1,07%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0541896485	1,07%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - prvý odhad medziročného rastu HDP Slovenska za 3. štvrťrok 2012 na úrovni 2,2% potvrdil mierne spomalenie oproti predchádzajúcim štvrťrokom. Vo 4. štvrťroku očakávajú ekonómovia výraznejšie spomalenie našej ekonomiky. Napriek tomu, stále solídny rast oproti ostatným európskym krajinám, bol dosiahnutý prevažne priemyselnou výrobou (najmä automobilový priemysel), ktorá v 3.Q/2012 stúpila medziročne o cca. 16%. Údaje za posledných 11 mesiacov za rok 2012 naznačujú, že celoročný hotovostný deficit SR bude vyšší oproti minulému roku. Európska komisia predpokladá deficit našich verejných financií v tomto roku na úrovni 4,9% HDP a na budúci rok ráta s deficitom 3,2% HDP.

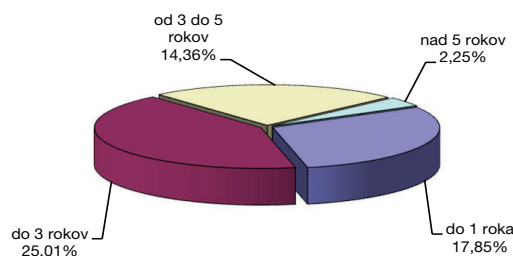
Peňažný a dlhopisový trh - prezidentské voľby v USA vyhral demokratický kandidát a súčasný prezident B. Obama. V americkom senáte si demokrati udržali väčšinu, avšak rovnako to platí o snemovni reprezentantov, ktorá je ovládaná republikánmi. Výsledky volieb komplikujú demokratickému prezidentovi plynulé schválenie návrhu o navýšení stropu celkového dlhu krajiny a tak sa zrejme zopakujú scenár z uplynulého roka, kedy rovnako americkej ekonomike hrozil "pád z fiškálneho útesu". Najbližšie týždne budú v znamení nekonečných rokovanií a zvýšenej nervozity investorov. Pozornosť investorov sa opäť sústredila na najslabšiu európsku ekonomiku, na Grécko. Grécky parlament schválil ďalší úsporný balíček v sume 13,5 mld. EUR, ktorý požadovala Trojka (MMF, ECB a EK) kontrolujúca stav gréckych financií. Grécko potrebuje na zabezpečenie chodu hospodárstva do konca roka 31,5 mld. EUR, čo je výška ďalšej tranže medzinárodnej pomoci. Schválená pôžička Grécku, nezmenené sadzby v eurozóne znížili nervozitu na trhoch a udržali záujem investorov o bezpečné aktíva. 1- až 4-ročné výnosy z nemeckých benchmarkov klesli za mesiac o 0,03% na 0,002%, resp. na 0,17%. Výnosy z krátkych štátnych dlhopisov SR s rovnakými splatnosťami klesli výraznejšie. Jednoročné výnosy o 0,10% na 0,25%, 4-ročné výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov o 0,20% na 0,86%. Medzibankové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,05% na 0,34% a 1-ročná sadzba z úrovne približne 0,39% na 0,34%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



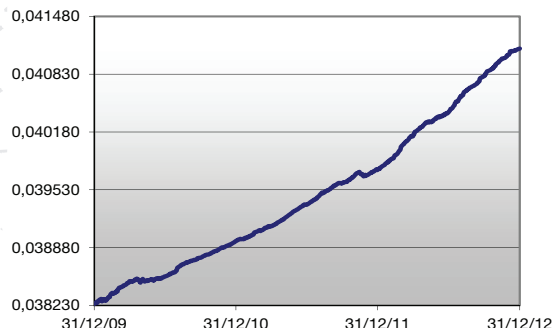
MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	147 120 739,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041118 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,558
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

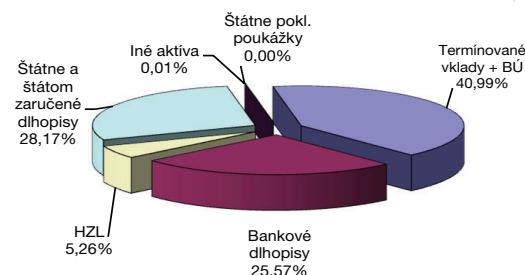
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

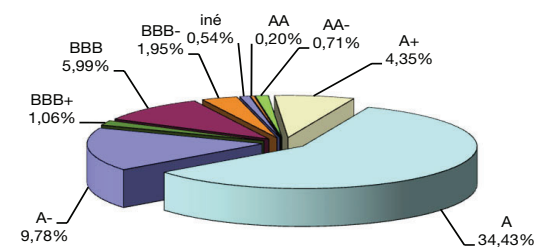
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2016-11-16 Slovakia Float	Slovensko	SK4120008202	6,62%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,82%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,47%
EUR 2016-04-11 ING Bank Float	Holandsko	XS0250338844	2,23%
EUR 2014-04-07 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120007840	1,69%
EUR 2014-06-01 Italy 3,5%	Taliansko	IT0004505076	1,60%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,52%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,36%
EUR 2015-03-06 RZB 2,875%	Rakúsko	XS0753479525	1,23%
EUR 2014-01-17 Barclays Float	Veľká Británia	XS0731708268	1,18%
EUR 2013-10-25 Commerzbank Float	Nemecko	DE000CZ40H51	1,17%
EUR 2013-02-04 Goldman Sachs 5,375%	USA	XS0242988177	1,16%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,14%
EUR 2013-03-05 Lithuania 4,50%	Litva	XS0163880502	1,06%
EUR 2017-05-02 HZL SLSP 3,30%	Slovensko	SK4120008533	1,06%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

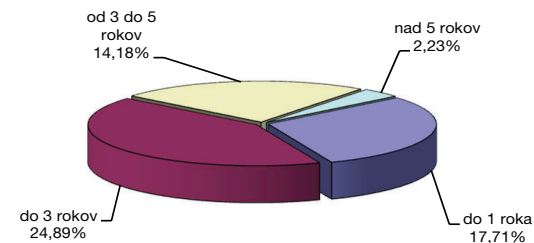


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v druhom odhade Štatistický úrad SR upresnil údaje o raste HDP za 3. štvrtrok 2012; slovenská ekonomika medziročne rástla o 2,1% v porovnaní s 3Q/2011. Rast bol ťahaný výhradne zahraničným dopytom (vďaka vyššej produkcii proexportne orientovaného automobilového sektoru v dôsledku rozšírenia výroby zo začiatku roka), zatiaľ čo domáci dopyt zaznamenal ďalší prepád. Pokles domácej spotreby dlhodobo ovplyvňuje správanie sa domácností a medziročne klesol o 3,3%. Celkový sentiment sa počas posledných mesiacov výrazne zhoršil, pričom index ekonomického sentimentu v novembri klesol na trojročné obdobia. Európska komisia vo svojej jeseňnej prognóze predpokladá, že slovenská ekonomika bude rásť v roku 2013 vo výške 2% oproti 2,6%-nému tempu v tomto roku. Deficit verejných financií pre tento rok podľa EK dosiahne úroveň -4,9% a na budúci rok -3,2% HDP.

Peňažný a dlhopisový trh - po víťazstve demokratického kandidáta v prezidentských voľbách v USA sa pozornosť investorov sústredila na riešenie fiškálnych rizík kvôli vysokému dlhu. Rápidne zadlžovanie sa stále najväčšej ekonomiky sveta už viedlo ratingové agentúry k zníženiu výhľadu (zo stabilného na negatívny) a v prípade agentúry S&P aj k strate top ratingu z AAA na AA+. Názorové nezhody amerických politikov (demokrati sa prikláňajú k zvyšovaniu daní pre bohaté vrstvy a republikáni presadzujú výraznejšie škrtky vo verejných výdavkoch) napokon boli prekonané a na prelome rokov 2012 a 2013 sa dohodli na celkovom objeme škrtov ale aj na niektorých daňových zmenách (zvýšenie dane z ročného príjmu nad 400 tisíc USD). Na dohodu o podrobných škrtoch a daňových príjmoch majú americkí politici ešte dva mesiace. Výnosy z nemeckých benchmarkov so splatnosťou do 2 rokov kvôli pretrvávajúcemu záujmu investorov ukončili rok 2012 pod hranicou 0%. Výnosy z krátkych štátnych dlhopisov SR sa za mesiac výrazne nezmenili. Úrokové sadzby na eurové depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,02% na 0,32% a 1-ročná sadzba z úrovne približne 0,57% na 0,54%. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Ak vo fonde v sledovanom období poklesne hodnota dôchodkovej jednotky, spoločnosť je povinná v prvý pracovný deň bezprostredne nasledujúci po poslednom dni sledovaného obdobia doplniť hodnotu majetku vo fonde z vlastného majetku vo výške určenej podľa zákona. Sledované obdobie je päť rokov, ale v prechodnom období sa jeho dĺžka určuje podľa zákona.

* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.