

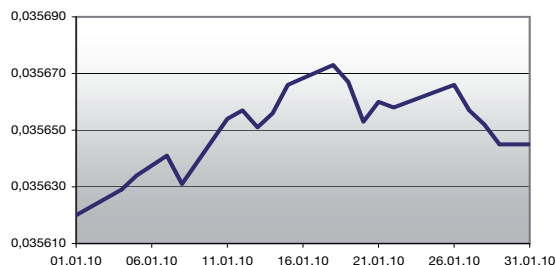
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>4 689 006 339,40 SKK*</b>	<b>155 646 496,03 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0738 SKK*</b>	<b>0,035645 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):</b>	<b>0,614</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



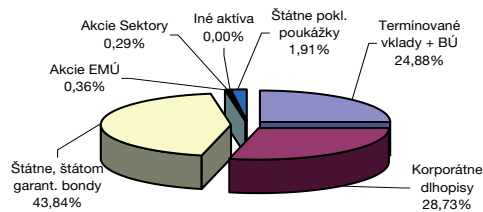
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	9,54%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,47%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	3,80%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,64%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,95%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	X50222473448	2,68%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	X50193834156	2,60%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,42%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,24%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,97%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

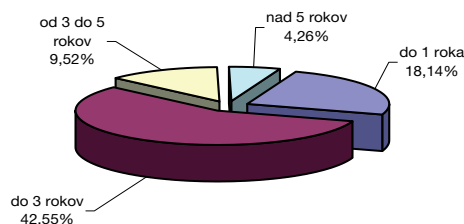
Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,36%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,29%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - zatiaľ čo rok 2009 priniesol prepád ekonomiky o takmer 5% a nárast deficitu štátneho rozpočtu na úroveň 2,79 mld. EUR, rok 2010 by sa podľa analytikov mal niesť v znamení mierneho oživenia. Vďaka viditeľnému rastu priemyselnej výroby, najmä v odvetviach vyrábajúcich tovary na vývoz, dochádza k opätovnému oživeniu našej ekonomiky. Avšak väčšina firiem z ostatných sektorov nezdieľa optimizmus exportérov. Spoločnosti budú naďalej menej investovať kvôli nižšiemu očakávanému dopytu, pretrvávajúcemu poklesu ziskov, možnému nárastu platobnej neschopnosti obchodných partnerov a nižšej prístupnosti bankových úverov. Spotrebiteľské ceny vzrástli v decembri 2009 medziročne o 0,5% oproti 0,4%-nému nárastu v novembri. Miera nezamestnanosti dosiahla aj v decembri úroveň 12,7%.

**Peňažný a dlhopisový trh** - nedôveryhodné štatistiky Grécka, nevyhnutná potreba konsolidácie prehlbujúcich sa fiškálnych problémov aj ostatných krajín zo skupiny „PIIGS“ (Portugalsko, Írsko, Taliansko, spomínané Grécko a Španielsko) a zvýšená potreba refinancovania splatného dlhu viacerých európskych krajín viedli k ďalšiemu rastu úrokových prirážok ich dlhopisov voči bezpečným nemeckým dlhopisom. Obavy investorov sa prejavili v dražšom financovaní týchto krajín na dlhopisových trhoch a zároveň oslabili Euro voči ostatným menám. Špekulácie o výstupe Grécka z menovej únie boli rezolútne odmietnuté a označené za absurdné jednak zo strany čelných predstaviteľov gréckej vlády ale aj zo strany ostatných členských krajín eurozóny a taktiež ECB a Európskej

komisie. Pokračujúcu nedôveru voči schopnosti Grécka splácať svoj majetný dlh zastavili európski dlhopisoví investori, ktorí prejavili výrazný záujem o nový 5-ročný dlhopis Grécka. Ambiciózný plán Grécka znížovania verejného dlhu (cca. 120% z DPH) a deficitu (12,7% v roku 2009) a zosúladienia ukazovateľov s Paktom rastu a stability EÚ do roku 2012 podporili aj európski ministri financií. ECB a ani americký FED nezmenili doterajšie nastavenie kľúčových sadziab na historicky najnižších úrovniach. Na slovenskom dlhopisovom trhu Agentúra na riadenie dlhu a likvidity uskutočnila počas januára viaceré aukcie štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok. Dostatočný záujem investorov o naše štátne dlhopisy dopomohol k zhodnoteniu našich dlhopisov.

**Akcie** – akciové trhy nenadviazali v januári na doterajší rast, ktorý trval takmer 10 mesiacov. K obratu došlo vďaka posledným návrhom Obamovej administratívy, ktorá sa snaží zaviesť s niektorými európskymi politikmi nové daňové bremená a ďalšie prísnejšie pravidlá regulácie pre finančný sektor. Väčšina akciových trhov ukončila januárové obchodovanie v strate (S&P 500 -3,70%, západoeurópske indexy -6% až -5%, stredoeurópske trhy od +0,18% do +5,32%, japonský index Nikkei 225 -3,30%).

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

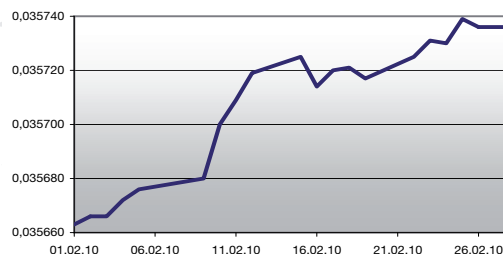
### MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	4 820 080 087,77 SKK*	159 997 347,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0766 SKK*	0,035736 €
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek	
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,630	
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005	
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciových častí je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



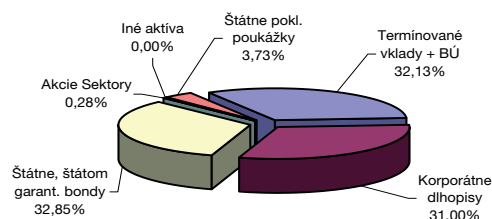
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,23%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	4,81%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,57%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,87%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,7	Nemecko	XS0222473448	2,61%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,54%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,35%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,20%
EUR 2011-03-14 Croatia 6,75%	Chorvátsko	XS0126121507	2,00%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,92%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

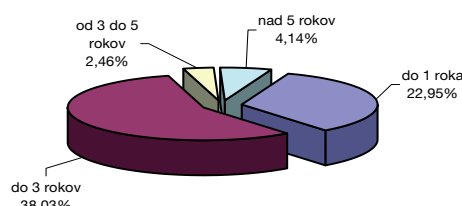
Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,28%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



Pozn.: iné aktíva (menové deriváty, pohľadavky a pod.)

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - posledné známe údaje o raste HDP potvrdili predpokladané oživenie aj na Slovensku. Naša ekonomika v 4. štvrtroku 2009 zmiernila svoj medziročný pokles na -2,7% v porovnaní s prepadom -4,9% za predchádzajúci kvartál (3Q/2009) a po sezónnych čisteniach údajov dokonca medzikvartálne vzrástla o 2,0%. Oživenie v iných krajinách Európy bolo za rovnaké sledované obdobie podstatne nižšie. Naši najväčší obchodní partneri – Nemecko a Česká republika, zaznamenali stagnáciu či dokonca pokles o -0,6%. K nárastu našej ekonomiky zrejme pomohol lepší vývoj zahraničného dopytu či významná zmena jednorázových položiek ako napr. tvorba zásob. Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená začiatkom marca. Aj napriek tomuto zlepšeniu vo výkonnosti, slovenskej ekonomike sa nedarí vytvárať nové pracovné miesta a miera nezamestnanosti v januári vzrástla na 12,9%. Spotrebiteľská inflácia vzrástla v januári medzimesačne o 0,2% a medziročne skončila na úrovni 0,4%.

**Peňažný a dlhopisový trh** - aj vo februári rezonovali medzi investormi obavy z fiskálnych problémov Grécka, ktoré narastali aj vďaka správam o plánovaných štrajkoch a nechote Grékov proti nevyhnutným reformám v ich krajine. Okrem Grécka sa stále viac spomínajú aj problémy Portugalska a Španielska. Vyššia averzia voči riziku viedla k poklesu akciových indexov, dlhopisových výnosov bezpečných štátnych dlhopisov najmä Nemecka a Francúzska a ďalšiemu oslabeniu eura. Napriek roztržkám medzi niektorými politikmi Nemecka a Grécka prisľúbili všetky európske vlády Grécku pomoc pre prípad, ak by tejto stredomorskej krajine finančné trhy neboli ochotné požičať prostriedky na splatné dlhopisy a hrozil by jej bankrot. Jednotná podpora krajín eurozóny je podmienená ďalšími výraznými fiskálnymi škrtmi vo výdavkoch najmä v prebujenom verejnom sektore

a zvýšením najmä nepriamych daní. Grécko musí tento rok znížiť deficit o 4 percentuálne body z minuloročných 12,7% na 8,7%. Európske krajiny zatiaľ nepredstavili konkrétnu formu pomoci. Kroky gréckej vlády pozorne sledujú ratingové agentúry aj predstavitelia Medzinárodného menového fondu. Posledné zasadnutie ECB neprineslo žiadne zmeny ohľadne nastavenia menovej politiky. Naopak šéf americkej centrálnej banky FED najprv naznačil možný scenár únikovej stratégie z doterajších neštandardných opatrení, t.j. sťahovanie prebytočnej likvidity poskytnutej bankám. A o týždeň neskôr zvýšil primárnu kreditnú sadzbu (diskontnú sadzbu) z 0,50% na 0,75%, za ktorú si komerčné banky môžu požičať zdroje od FED-u. V priebehu februára Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) umiestnila na trhu okrem 6- a 16-ročných štátnych dlhopisov aj 5-mesačné pokladničné poukážky pri jednotnom výnose 0,85%.

**Akcie** – akciové trhy zaznamenali zmiešané obchodovanie ovplyvnené prevažne aktuálnymi ekonomickými problémami Grécka a ďalších stredomorských krajín eurozóny. Znížený rating gréckych bánk stiahol nadol celý akciový index ASE za mesiac o -6,60%. Významný podiel rizikových štátnych dlhopisov v knihách západoeurópskych bánk negatívne ovplyvnil aj všetky hlavné európske indexy. Jedine americké akcie zaznamenali za február nárast (S&P 500 +2,85%, západoeurópske indexy od -0,18% do -6,60%, stredoeurópske trhy od -2,58% do -3,37%, japonský index Nikkei 225 -0,71%).

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

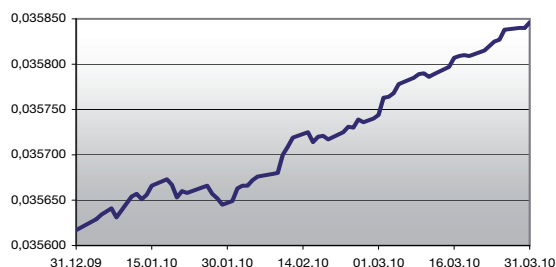
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>164 633 679,57 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,035846 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,630</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

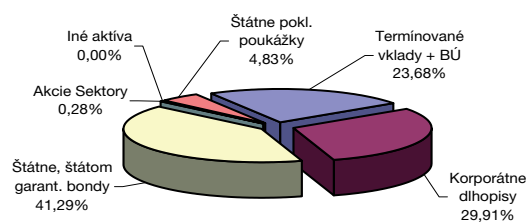
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	8,98%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	4,70%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,61%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,49%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,01%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,79%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,7	Nemecko	XS0222473448	2,54%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,47%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,16%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,07%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

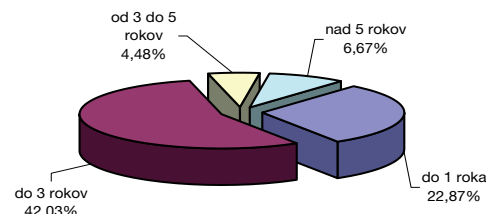


Pozn.: Iné aktíva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,28%

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom marca zverejnil Štatistický úrad SR upresnený údaj o HDP a jeho podrobnú štruktúru za posledný štvrtrok 2009. Naša ekonomika v 4.štvrtroku medziročne klesla o -2,6%. Avšak oproti 3.Q/2009 vzrástla o +2%, čo bol najrýchlejší medzikvartálny rast ekonomiky spomedzi všetkých krajín eurozóny. Hlavným ťažňom bol zvyšujúci sa zahraničný dopyt po slovenských tovaroch. Na druhej strane neisté podmienky na trhu práce negatívne ovplyvnili spotrebu domácností. Spotrebiteľské ceny vo februári medziročne vzrástli len o 0,4% a oproti januáru zotrvali na nezmenenej úrovni.

**Peňažný a dlhopisový trh** - od začiatku roka púta pozornosť investorov Grécko a jeho riešenie problémov s verejnými financiami. Ako jedna z najzadlženejších krajín pristúpila k novému, prísnejšiemu ozdravnému balíčku. Opatrenia na výdavkovej ale aj príjmovej strane v hodnote 5 mld. EUR by mali pomôcť zvýšiť dôveru investorov, keďže Stredomorská krajina si potrebuje požičať na troch zhruba 20 mld. EUR na splatenie svojich dlhov v mesiacoch apríl a máj. Nový balíček a mechanizmus bilaterálnej úverovej pomoci všetkých európskych krajín a Medzinárodného menového fondu (MMF) pomohol dočasne utíšiť obavy finančných trhov a tak sa Grécko podarilo získať časť potrebných zdrojov vydaním nových štátnych dlhopisov so splatnosťou 5 a 7 rokov. Odhodlanie gréckej vlády a spoločná pomoc EÚ a MMF, vnímaná ako posledná možnosť záchranu pred bankrotom čínskej krajiny, boli prijaté pozitívne všetkými ratingovými agentúrami. K zmierneniu

nápätia pomohla aj ECB predĺžením výnimky, podľa ktorej môžu banky v jej aukciách používať ako zábezpeku aj menej kvalitné dlhopisy s ratingom najmenej BBB-, čo umožní gréckym bankám naďalej používať grécke štátne dlhopisy ako zábezpeku. Problém vysokých deficitov a dlhodobo nízkej konkurencieschopnosti trápi okrem Grécka aj iné krajiny, najmä Španielsko, Portugalsko, ale aj Taliansko a Írsko. K podobnému balíčku úsporných opatrení, ako schválil grécky parlament, sa uchýlilo aj Portugalsko, ktorému predtým znížila agentúra Fitch rating z AA na AA-. Americká centrálna banka FED a ECB ponechali na svojich posledných zasadnutiach podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby na nezmenenej úrovni. Opatrnejší scenár ECB v oblasti stratégie pre sťahovanie likvidity z trhu je pre trhy signálom, že kľúčová sadzba v eurozóne ostane na nezmenenej úrovni 1,00% po zvyšok tohto roka.

**Akcie** - marec priniesol akciovým trhom ďalšie zhodnotenie; rast zaznamenali hlavne ťažobné, energetické a výrobné spoločnosti vďaka rastu cien mnohých komodít, ostatné sektory si polepšili vďaka pozitívnejším vyhladkam v hospodárení. Všetky akciové trhy si zaknihovali zisky (S&P 500 +5,88%, západoeurópske indexy +7% až +10%, stredoeurópske trhy od +5% do +14%, japonský index Nikkei 225 +9,52%).

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

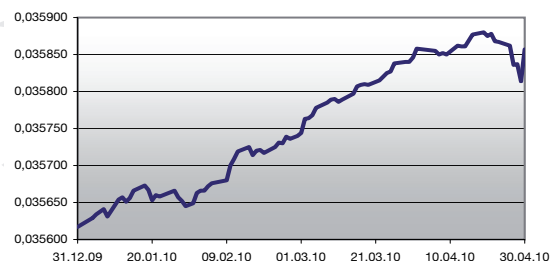
### MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>168 127 936,81 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,035857 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,606</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



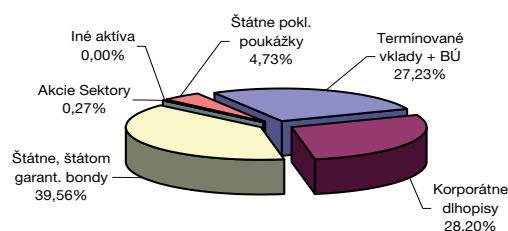
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	8,81%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	4,60%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovinsko	X50452852196	4,52%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,43%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,95%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,73%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	X50499380128	2,59%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	X50193834156	2,43%
EUR 2012-07-23 Nova Ljubljanska banka 3,25%	Slovinsko	X50439410035	2,22%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,12%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

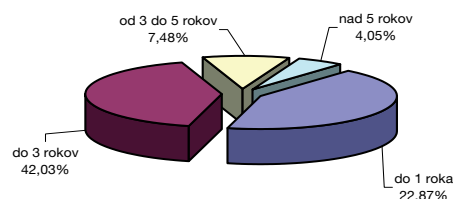
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,27%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



Pozn.: Iné aktíva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatok apríla priniesol nové čísla o inflácii na Slovensku; harmonizovaná inflácia za marec zaznamenala mierne medziročné zrýchlenie o 0,3%. Miera nezamestnanosti podľa oficiálnych údajov dosiahla vo februári úroveň 12,9%. Najvýznamnejšou správou v mesiaci však boli aktualizované výšky deficitov verejných financií členských krajín za ostatný rok, ktoré zverejnil Európsky štatistický úrad - Eurostat. Na Slovensku sa minuloročný deficit vyšplhal až na úroveň -6,8% z HDP oproti oficiálnemu odhadu rezortu financií vo výške -6,3%. Celkový verejný dlh Slovenska ku koncu roka 2009 dosiahol úroveň 35,7% HDP. Pre rok 2010 naplánovalo Ministerstvo financií SR deficit verejnej správy na úrovni -5,5 % z HDP, v nasledujúcom roku na úrovni -4,2 % a v roku 2012 by už mal deficit skončiť pod -3%, čo je jedno z Maastrichtských kritérií.

**Peňažný a dlhopisový trh** - priemerný deficit v roku 2009 dosiahol v celej Európskej únii úroveň -6,8% a v eurozóne -6,3%, pričom do výsledných výpočtov sa zarátali aj dvojčíferné deficity krajín ako sú Grécko a Írsko. Aktualizované zvýšenie deficitu verejných financií Grécka na -13,6% z predchádzajúcej revidovanej úrovne -12,7% sa premietlo do ďalšieho zníženia ratingového hodnotenia tejto krajiny. Ratingová agentúra S&P znížila rating tejto južanskej krajiny z BBB+ na BB+, čo je prvý neinvestičný stupeň. Riziková prídržka na grécke dlhopisy sa pri všetkých splatnostiach voči referenčným nemeckým dlhopisom dostala na historické maximá. K zmierneniu napätia sa snažila prispieť aj ECB a to okamžitým predĺžením výnimky, podľa ktorej môžu banky v jej aukciách používať ako zábezpeku naďalej aj grécke štátne dlhopisy s neinvestičným ratingom. Vysoké deficity a rastúca dlhová služba trápia okrem Grécka aj iné krajiny, najmä Španielsko, Portugalsko,

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

ale aj Taliansko a Írsko. Silnejúce obavy ohľadne neschopnosti Grécka splácať svoje dlhy prinútili európskych politikov, ekonómov a predstaviteľov Medzinárodného menového fondu (MMF) jednať o vyššej finančnej pomoci Grécku, ako bola pôvodne plánovaná. Koncom apríla sa predstavitelia eurozóny, Európskej centrálnej banky (ECB) a MMF dohodli na celkovej pôžičke vo výške 110 mld. EUR na obdobie najbližších 3 rokov. Slovenský podiel na tejto pomoci predstavuje 816 mil. EUR. Na oplátku Grécko sa zaviazalo k ďalším úsporným opatreniam v podobe nových šktrvov vo výdavkoch v prebujnelom verejnom sektore a v náraste daní.

**Akcie** – stupňujúce sa finančné problémy v Grécku a nedostatok detailov ohľadne pripravovanej finančnej pomoci tejto južanskej krajiny od MMF a EÚ nepresvedčil západoeurópske akciové trhy a tak v apríli smerovali do záporných čísel; naopak americké indexy zaznamenali mierne zisky vďaka dobrým hospodárskym výsledkom viacerých firiem či bankových inštitúcií a taktiež kvôli uvoľneniu napätia ohľadom nejednoznačnej žaloby na Goldman Sachs zo strany Úradu pre cenné papiere a burzy za možné podvody s hypotekárnymi derivátmi. Výkonnosť na akciových trhoch za mesiac apríl bola zmiešaná (S&P 500 +1,48%, západoeurópske indexy -0,29% až -9,55%, stredoeurópske trhy od +2,00 do +6,62%, japonský index Nikkei 225 -0,29%).



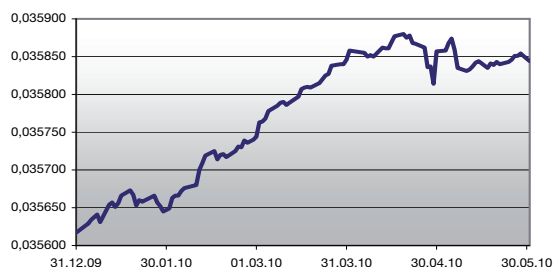
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>171 338 095,17 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,035844 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,575</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



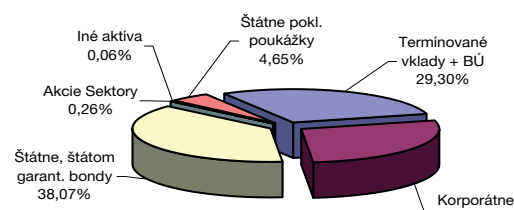
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	8,65%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	4,51%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,41%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,38%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,90%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,68%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,52%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,38%
EUR 2012-07-23 Nova Ljubljanska Banka 3,25%	Slovinsko	XS0439410035	2,19%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,09%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

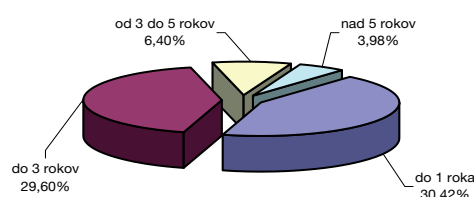
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,26%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



Pozn.: Ine aktíva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - v úvode mesiaca máj zverejnil Európsky štatistický úrad - Eurostat prvé odhady hospodárskeho rastu krajín eurozóny za 1.štvrtrok 2010. Zatiaľ čo eurozóna ako celok rástla oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,2%, Slovensko dosiahlo medzikvartálny rast 0,8%. Medziročne naša ekonomika vzrástla až o 4,6%, čo je najvyšší rast v rámci EÚ. Takýto rast bol očakávaný, keďže v minulom roku došlo k prepadu našej ekonomiky kvôli prerušeným dodávkam plynu z Ruska či poklesom výroby väčšiny podnikov a následne aj exportu. Inflácia v apríli začala mierne rásť najmä vplyvom sezónneho rastu cien potravín. Údaje Štatistického úradu potvrdili, že nedošlo k žiadnemu významnému zlepšeniu na trhu práce. Deficit štátneho rozpočtu sa v apríli oproti marcu zvýšil o 0,5 mld. EUR na 1,5 mld. EUR, čím dosiahol cca. 40% z plánovaného deficitu na tento rok. Výpadok na príjmovej strane rozpočtu bol spôsobený prepadom vo výbere daní z príjmov a transférov.

**Peňažný a dlhopisový trh** - obavy z rozšírenia "gréckych problémov" aj na ostatné krajiny eurozóny (najmä Portugalsko, Írsko, Španielsko a Taliansko) prinútili predstaviteľov EÚ v spolupráci s Medzinárodným menovým fondom k novým opatreniam vo forme európskeho záchranného balíka v objeme 750 mld. EUR. V snahe stabilizovať trhy rozhodla ECB o nákupe dlhopisov problematických členských krajín. Doteraz nakúpila štátne dlhopisy v objeme cca. 40 mld. EUR. Zároveň poskytne dodatočnú likviditu na peňažný trh,

keďže došlo k poklesu dôvery na finančných trhoch. Európski predstavitelia a ECB už dlhšiu dobu vyzývali európske krajiny, aby začali znižovať verejné deficity a dlhy. Krajiny, ktoré zverejnili prvé konkrétne škrty vo verejných výdavkoch a ďalšie opatrenia na zlepšenie verejných financií, boli Španielsko, Portugalsko a Taliansko. Fiškálne problémy viacerých európskych krajín spôsobili v máji oslabenie jednotnej meny voči doláru až o 7,4%. Jedno euro koncom mája stálo len 1,23 dolára. Rizikové prírážky mnohých krajín eurozóny zaznamenali historické maximá. Aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov zaznamenali mierny nárast voči nemeckým benchmarkovým dlhopisom.

**Akcie** - akciové trhy aj napriek niektorým dobrým číslam v pokračujúcej výsledkovej sezóne citlivejšie reagovali na správy o problémoch európskych ekonomík. Zvýšený záujem o bezpečnejšie aktíva podmienil výpredaje na rizikovejších akciových trhoch. Všetky hlavné akciové indexy ukončili obchodovanie v mesiaci máj v záporných číslach (S&P 500 -8,20%, západoeurópske indexy -2,79% až -10,80%, stredoeurópske trhy od -4,08% do -10,75%, japonský index Nikkei 225 -11,65%).

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

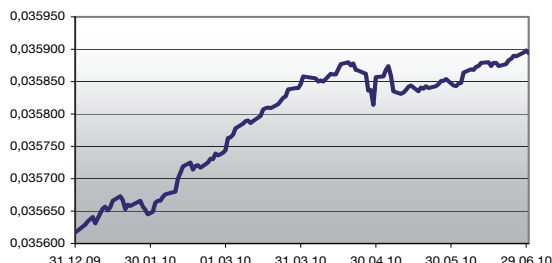
### MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>174 465 692,05 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,035894 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,471</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

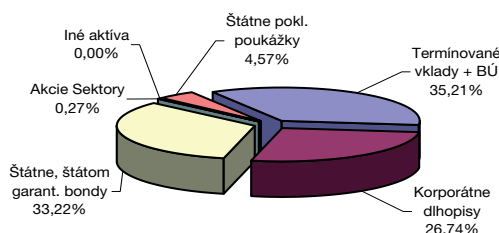
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,45%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,44%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,31%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,85%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,64%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,47%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,24%
EUR 2012-07-23 Nova Ljubljanska Banka 3,25%	Slovinsko	XS0439410035	2,14%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,05%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	1,98%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

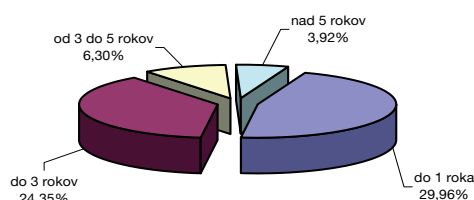


Pozn.: Iné aktíva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,26%

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - v priebehu júna Ministerstvo financií SR a NBS upravili svoje odhady ohľadne rastu slovenskej ekonomiky na rok 2010 na úroveň 3,2%, resp. 3,7% z HDP; vyšší rast HDP oproti predchádzajúcim odhadom odôvodnili doterajším vývojom zahraničného obchodu SR pri zlepšujúcich sa vyhlídkach ekonomík našich hlavných obchodných partnerov. Žiaľ, ani povzbudivé medzikvartálne nárasty našej ekonomiky nezastavili rastúci schodok štátneho rozpočtu. Zhoršujúci sa trend spôsobil najmä výpadok daňových príjmov a pokles domácej spotreby pri pretrvávajúcej vysokej miere nezamestnanosti. Za 1. polrok tohto roku dosiahol deficit takmer 2/3 celoročného plánu a v porovnaní s údajmi z júna 2009 stúpol dvojnásobne. Revidovaný údaj Ministerstva financií o očakávanom schodku verejných financií za tento rok na úrovni takmer -7% z HDP je podľa analytikov reálnejší oproti pôvodnej úrovni -5,5%. Pre investorskú verejnosť bude dôležité, aké kroky podnikne nová vláda na nevyhnutnú fiškálnu konsolidáciu. Doterajšia reakcia trhov na parlamentné voľby na Slovensku bola neutrálna. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov sa medzimesačne nezmenili. Cena poistenia proti riziku bankrotu Slovenska v podobe 5-ročných kreditných swapov (CDS) sa len nepatrne zvýšila, pričom kopirovala rovnaký trend väčšiny krajín v regióne.

**Peňažný a dlhopisový trh** - na jednom z mnohých júnových stretnutí lídrov Európskej únie bol odsúhlasený aj plán zverejnenia výsledkov záťažových testov pre približne 100 európskych bánk. Tieto výsledky by mali byť známe verejnosti koncom júla. Ide o novú

iniciatívu predstaviteľov EÚ, ktorú chcú zvýšiť transparentnosť vo finančnom sektore. Práve európske banky čelia poklesu dôvery investorov kvôli ich krehkému zdraviu a výraznej závislosti pri získavaní nových finančných zdrojov od ECB. V Španielsku v priebehu júna musel štát zachraňovať jednu lokálnu sporiteľňu a kvôli nalomenej dôvere v sektore dôjde zrejme k zľúčeniu viacerých regionálnych sporiteľní - cajas za účelom zvýšenia ich kapitálových parametrov. Obavy z prefinancovania splatných dlhopisov niektorých južanských krajín a z nedostatku likvidity po ukončení 1-ročného úverového programu ECB zvýšili záujem o bezpečné dlhopisy Nemecka. Dopyt po nich stlačil benchmarkové výnosy Bundov pri 2- až 5-ročných splatnostiach za mesiac o 0,10% nadol. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov zostali na nezmenených úrovniach.

**Akcie** - akciové trhy sa v júni prepadli do červených čísel. V centre pozornosti investorov boli správy o neúspešných pokusoch ropného gigantu BP pri uzatvorení vrtn v Mexickom zálive, ekologické a iné dopady spojené odstraňovaním ropnej škvrny či problémy španielskych bánk s likviditou. Akciové indexy ukončili obchodovanie v júni následovne: S&P 500 -5,39%, západoeurópske indexy -1,84% až +0,02%, stredoeurópske trhy od -6,19% do -4,76%, japonský index Nikkei 225 -3,95%.

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

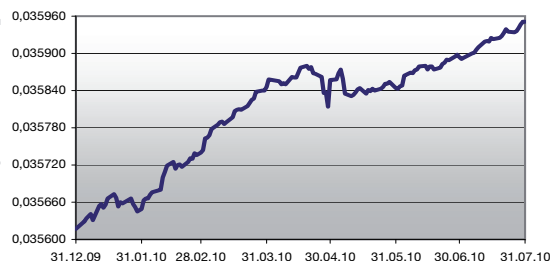
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fondě:</b>	<b>178 895 407,82 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,035951 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,469</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



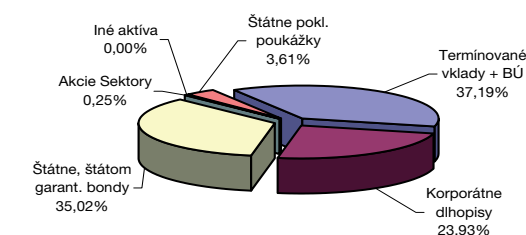
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,26%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,34%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,20%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,78%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,57%
EUR 2013-02-05 Poland 4.5%	Poľsko	XS0162316490	2,47%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,42%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,19%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,00%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	1,93%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

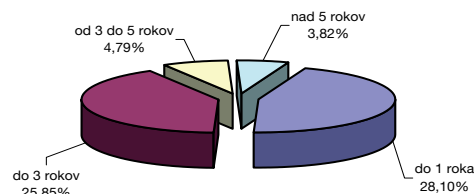
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,25%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



Pozn.: Iné aktíva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - postupné oživenie ekonomík našich hlavných obchodných partnerov v Európe pomohlo k nárastu slovenského priemyslu (najmä chemický priemysel a výroba elektroniky) na úroveň, ktoré dosiahol pred hospodárskou krízou; k výraznejšiemu rastu našej ekonomiky by mohli prispieť aj ohlásené zámery zvyšovať výrobu v rámci automobilového a strojárkeho priemyslu. V júli predstavila nová vládna koalícia svoje priority, medzi ktoré patrí fiškálna konsolidácia, reforma odvodov, zmeny v Zákonníku práce, transparentnejšie verejné obstarávanie, úspory vo verejnej správe a mnoho iných neekonomických opatrení. Vláda okrem prípravy svojho programového vyhlásenia rozhodla o podpise "Eurovalu", teda dohody Slovenska s ostatnými štátmi v rámci eurozóny o pomoci členskej krajine pri získavaní financií v prípade straty dôvery pri prefinancovaní svojho dlhu na finančných trhoch. EÚ nepredpokladá, že by tento mechanizmus pomoci mal byť v budúcnosti aktivovaný. Prvoradým cieľom ochranného valu v objeme 750 mld. EUR je upokojiť aktuálne obavy investorov ohľadne finančného zdravia niektorých európskych ekonomík.

**Peňažný a dlhopisový trh** - posledné zasadnutie ECB neprinieslo žiadne zmeny v nastavení kľúčových sadzieb a taktiež ani v oblasti opatrení na podporu likvidity. Väčšia závislosť prevážne španielskych a portugalských bánk od repo obchodov s ECB (nárast objemu požičaných prostriedkov) spôsobil nárast medzibankových sadzieb. 3-mesačný Euribor prekonal niekoľkomesačné maximá a dosiahol úroveň 0,89%. Neochota bánk požičať pramenila z neistoty na trhoch, ktorú investori spájali so záťažovými testami

91 európskych bánk. Na základe zverejnených výsledkov neprešlo stres testami len 7 bánk (5 lokálnych sporiteľní zo Španielska, grécka ATE banka s majoritným vplyvom štátu a už zachraňovaná nemecká banka Hypo Real Estate). Pozitívne výsledky sú spájané s pochybnosťami ohľadne miernych kritérií (Komisia pre európsky dohľad nepripúšťa scenár bankrotu členskej krajiny v rámci eurozóny) a taktiež neochotou niektorých nemeckých bánk zverejniť svoje investície do dlhopisov "PIIGS" krajín. Koncom júla zavládla nervozita aj na stredo európskych trhoch, keď predstavitelia Maďarska odmietli pokračovať v rokovaniach s MMF a EK o ďalších nevyhnutných škrtoch vo verejných výdavkoch a rozhodli o jednostrannom zavedení dane pre finančné inštitúcie so sídlom v Maďarsku na kompenzáciu prepadu rozpočtových príjmov.

**Akcie** - júnové straty na akciových trhoch vykompenzovali dobré hospodárske výsledky spoločností za 2. štvrťrok. Predpoklad pokračujúcich pozitívnych správ potiahol v júli nahor všetky hlavné akciové indexy (americký S&P 500 +6,88%, západoeurópske indexy +3,06% až +6,56%, stredo európske trhy od +5,77% do +7,80%, japonský index Nikkei 225 +1,65%).

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

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fondě bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fondě so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

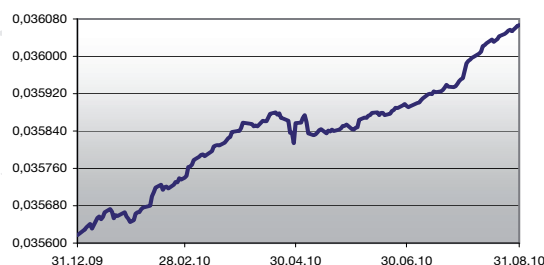
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>182 887 040,41 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,036067 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,439</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sprítelom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



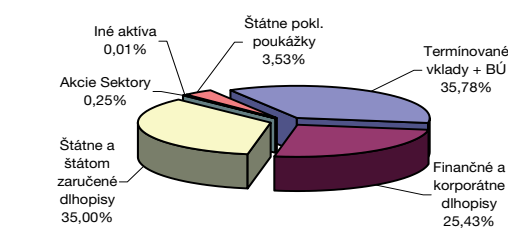
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,11%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,25%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,12%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,73%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK4120006503	2,73%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK6120000048	2,72%
EUR 2013-02-05 Poland 4,5%	Poľsko	SK4120004813	2,51%
EUR 2015-04-15 Ceska Expornit Banka Float	Česká republika	XS0162316490	2,43%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0499380128	2,36%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	XS0193834156	2,15%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

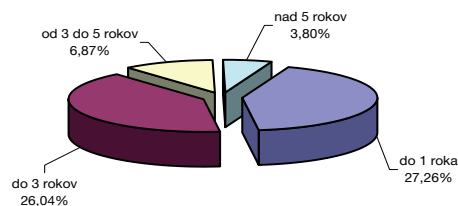
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,25%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



Pozn.: Iné aktiva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - v priebehu augusta boli zverejnené niektoré dôležité makroúdaje; napriek očakávaniam zrýchlenia hospodárskeho rastu eurozóny v 2. štvrťroku 2010, nárast celej Európskej únie medzikvartálne o 1%, či nárast HDP Nemecka dokonca o 2,2% a Slovenska o 1,2% prekonal doterajšie optimistické odhady. Výrazne proexportne orientovanej ekonomike Slovenska pomohli doznievajúce aktivity vlád niektorých európskych krajín (napr.: šrotovné), vďaka ktorým automobilky na Slovensku neboli nútené výraznejšie regulovať svoju výrobu ani počas 2. štvrťroka 2010. Vyšší rast ekonomiky nášho hlavného obchodného partnera ale aj rastúca dôvera priemyselných výrobcov (najmä z automobilového a elektrotechnického sektoru), by mohli dopomôcť našej ekonomike k celoročnému rastu na úrovni okolo 3,5%, čo by mohol byť opäť jeden z najvyšších rastov hospodárstva v rámci EÚ. Napriek pokračujúcemu rastu ekonomiky sa situácia na slovenskom trhu práce zatiaľ výraznejšie nezlepšuje. Posledné údaje z júla o miere nezamestnanosti hovoria o stagnácii na úrovni 12,3%. V auguste slovenská vláda oznámila aj základné body svojho plánu ozdravenia verejných financií. Jej hlavným cieľom je budúcoročné zníženie deficitu verejných financií o 2,5% HDP (v objeme 1,7 mld. EUR), pričom 60% z celkových úspor bude dosiahnutých škrtnami na strane výdavkov (zoštíhlenie verejnej správy) a zvyšných 40% prostriedkov na krytie schodku budú tvoriť príjmy (napr.: vyššie spotrebné dane na alkohol a tabakové výrobky, zrušenie daňových a odvodových výnimiek).

**Peňažný a dlhopisový trh** - A. Weber, šéf nemeckej centrálnej banky a vplyvný člen výkonnej rady ECB, sa začiatkom augusta vyjadril v prospech predĺženia finančnej pomoci bankám formou poskytovania likvidity aj v priebehu nasledujúceho roka 2011. Podľa

investorskej verejnosti nedôjde ani na septembrovom zasadnutí ECB k zmene nastavenia úrokových sadzieb zo súčasnej historicky najnižšej úrovne 1%. Napriek pozitívnym číslam o raste HDP európskych krajín za 2.Q, vyhláseniam predstaviteľov ECB o vyhnutí sa opätovnej recesii či záujmu investorov v augustových aukciách dlhopisov viacerých deficitných juhoeurópskych krajín došlo k oslabeniu jednotnej meny a odlivu kapitálu z dlhopisov periférnych krajín eurozóny do bezpečných nemeckých Bundov. Zatiaľ čo v prvej polovici augusta euro atakovalo 4-mesačné maximum voči doláru na úrovni 1 euro za 1,33 dolárov, nakoniec oslabilo za mesiac o 2,85% na úroveň 1 euro za 1,2679 dolárov. Zvýšený nákup benchmarkových Bundov spôsobil pokles nemeckej výnosovej krivky pri splatnostiach 2 až 5 rokov o 0,20% až 0,45%. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov pri rovnakých splatnostiach klesli medzimesačne o 0,10% až 0,25%.

**Akcie** - sprísenie kritérií na meranie likvidity podľa Bazilejských pravidiel, pripravovaná nadnárodná regulácia v európskom bankovom sektore, pokračujúce diskusie ohľadne zavedenia novej bankovej dane ale aj obavy zo slabších hospodárskych výsledkov v nasledujúcich kvartáloch viedli k mesačným stratám na takmer všetkých akciových trhoch (S&P 500 -4,74%, západoeurópske indexy cca. -4%, stredoeurópske trhy od -2,85% do +1,33%, japonský index Nikkei 225 -7,48%).

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

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.



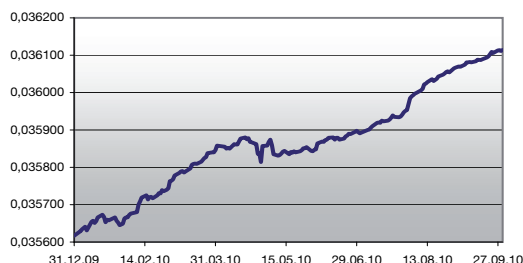
### MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2010

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>186 267 449,75 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,036114 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):</b>	<b>0,415</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

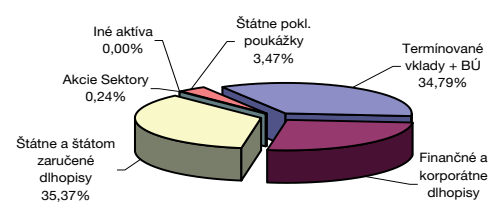
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.



#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	6,99%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,17%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,03%
EUR 2013-02-05 Poland 4,5%	Poľsko	XS0162316490	3,15%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,68%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,68%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,58%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,47%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,32%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,11%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

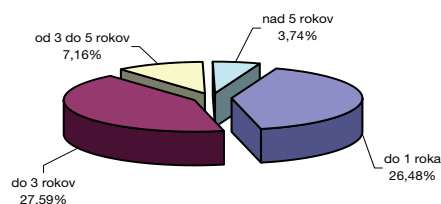


Pozn.: Iné aktiva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,24%

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom septembra Štatistický úrad SR zverejnil medziročný tempo rastu našej ekonomiky za 2.Q/2010 vo výške 4,7% a potvrdil, že rast bol ťahaný nahor novou tvorbou zásob a vývozom slovenských tovarov a služieb. V priebehu septembra spresnilo Ministerstvo financií SR svoje makroekonomické prognózy, ale aj odhad vývoja príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu na rok 2011 (vrátane očakávaného šetrenia v podobe vyšších daňových a odvodových príjmov v celkovom objeme 800 mil. EUR pri pokračujúcom raste ekonomiky a na výdavkovej strane úsporami v objeme 900 mil. EUR na mzdových, prevádzkových a kapitálových nákladoch ministerstiev, štátnych organizácií a skresaní doterajších jednorázových výdavkov - napr. nejednotné dotácie samosprávam, financovanie výstavby národného futbalového štadiónu či rekonštrukcia hradu). Konečným cieľom pre súčasnú vládu ostáva zníženie deficitu pod úroveň -3% HDP do roku 2013.

**Peňažný a dlhopisový trh** - slabšie makrodáta z USA na prelome augusta a septembra a zámer centrálnych banky FED použiť prostriedky zo splatných cenných papierov, ktoré boli naviazané na hypotekárne úvery, na odkúpenie štátnych amerických dlhopisov a tak dodať na trh novú likviditu na podporu slabšieho rastu ekonomiky USA (t.j. povolenie kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky), vyvolal novú vlnu obáv a neistoty z možného obnovenia hospodárskej krízy. Ani európska centrálna banka ECB nezmenila svoj postoj k bankovému sektoru, keď predĺžila platnosť poskytovania prostriedkov bankovému sektoru vo forme repo obchodov do konca roka 2010. Jej prezident J. C. Trichet opäť pripomenul, že všetkých 16 krajín EMÚ by malo v prípade potreby konať jednotne. Tým opäť kritizoval Slovensko ako jedinú krajinu, ktorá neposkytla Grécku finančnú pomoc. A práve Grécko sa v septembri opäť spomínalo vo svetových médiách kvôli nepotvrdeným rokovaniam o potrebe ďalšej nevyhnutnej finančnej pomoci nad rámec

pôvodnej pôžičky 110 mld. EUR. Nepotvrdené fámy a špekulácie sú podľa inšpektorov MMF a EÚ v protiklade s doterajším plnením plánu ozdravenia verejných financií v tejto južanskej krajine, v ktorej klesol za osem mesiacov tohto roka deficit štátneho rozpočtu o vyše 30% oproti vlaňajšiemu roku. Doterajší postup pomoci členských krajín EMÚ podporili aj ratingové agentúry, ktoré vytvorenému Európskemu záchrannému fondu, z ktorého peňaží ide aj pomoc Grécku, dostal najvyššie ratingové ohodnotenie. Naopak zníženie ratingu írskych banky AIB na BAA3 od agentúry Moody's (najnižší investičný rating) a potreba explicitnej pomoci štátu pri ozdravení banky v celkovej sume 35 mld. EUR spôsobila výpredaj štátnych dlhopisov Írska. V podobnej situácii sa ocitlo aj Portugalsko. Cena poistenia proti riziku bankrotu Írska a Portugalska v podobe 5-ročných kreditných swapov (CDS) sa zvýšila za mesiac o ďalších vyše 25% na úroveň 450, resp. 410 bázických bodov. Naproti tomu 5-ročné grécke CDS klesli o cca. 15% na 800 bázických bodov.

**Akcie** - napriek tomu, že časť investorov sa stále obáva spomalenia hospodárskeho rastu či začiatku novej recesie spojenej s defláciou, mnohé akciové trhy si všimli len aktuálne korporátne výsledky, oznámené fúzie a akvizície a rast cien komodít na nové maximum (S&P 500 +8,76%, západoeurópske indexy cca. od +4% do +6%, stredoeurópske trhy od -0,83% do +7,16%, japonský index Nikkei 225 +6,18%).

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

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

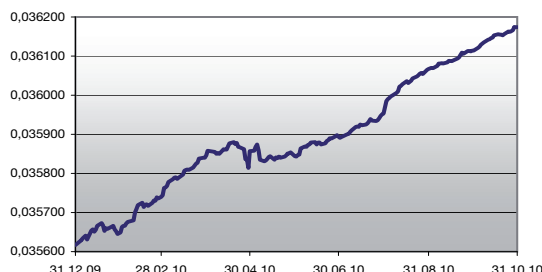
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fondě:</b>	<b>189 816 515,47 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,036174 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,404</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



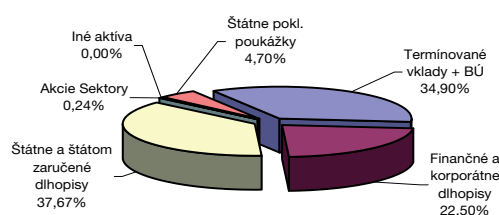
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	6,99%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,17%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,03%
EUR 2013-02-05 Poland 4,5%	Poľsko	XS0162316490	3,15%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,68%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,68%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,58%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,47%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,32%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,11%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

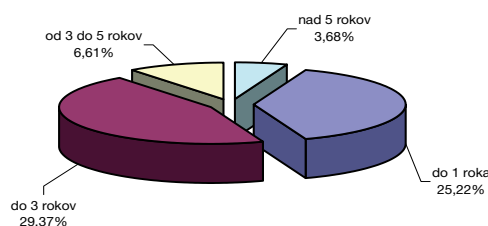
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,24%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



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

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom októbra vláda schválila návrh štátneho rozpočtu verejných financií na roky 2011 až 2013 s cieľom znížiť deficit v budúcom roku na úroveň -4,9% a do roku 2013 pod hranicu -3% z HDP; súčasne so schválením rozpočtu Slovensko úspešne realizovalo na zahraničných trhoch 15-ročnú emisiu štátnych eurobondov v objeme až 2 mld. EUR. Záujem investorov na úrovni 4,2 mld. EUR výrazne prevýšil pôvodný zámer ARDAL-u na dlhodobé financovanie štátneho dlhu a s pomerne nízkou rizikovou prirážkou na úrovni 150 bázických bodov (t.j. 1,5%) nad bezpečné nemecké dlhopisy potvrdil dôveru trhu v konsolidáciu našich verejných financií. Inflácia podľa domácej metodiky a ani harmonizovaná inflácia - HICP nezaznamenali výrazné medzimesačné zmeny. Kvôli rastúcemu počtu absolventov stredných škôl na Úradoch práce poskočila miera evidovanej nezamestnanosti za mesiac september medzimesačne o 0,2% na 12,4%.

**Peňažný a dlhopisový trh** - mesiac október priniesol na finančných trhoch novú vlnu neistoty, ktorá pramenila jednak zo špekulácií ohľadne možného predĺženia doby na splatenie gréckeho dlhu pri klesajúcej výkonnosti tejto južanskej ekonomiky (t.j. jedna z foriem bankrotu krajiny v podobe reštrukturalizácie dlhu), či nejednotnosti politikov EÚ pri stanovení prísnejších pravidiel voči rozpočtovým vinnikom a tiež pri stanovení jasných procedurálnych krokov vedúcich k bankrotu krajiny neschopnej splácať svoje dlhy. Ďalšiu vlnu pochybností vyvolala chýtaná pomoc FED-u stagnujúcej americkej ekonomike vo forme tlačenia nových dolárov na nákup amerických štátnych dlhopisov s cieľom znížiť dlhodobé úrokové sadzby na trhu, stimulovať lacnejšie úvery na spotrebu a investície na zníženie aktuálnej vysokej nezamestnanosti. Administratívne oslabovanie dolára prostredníctvom pumpovania hotovosti na trh podľa niektorých politikov a ekonómov

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fondě bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fondě so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

vedie k tzv. "menovým vojnám" medzi vyspelými, avšak zadĺženými krajinami s obchodnými deficitmi a "novými rozvíjajúcimi" sa veľmocami s obchodnými prebytkami. V druhej polovici októbra sa pozornosť trhov opäť sústredila na dlhovú krízu európskych krajín s problémovými verejnými financiami (Írsko, Portugalsko, Grécko a Španielsko), v dôsledku čoho vzrástli výnosy z ich štátnych dlhopisov či ich cena poistenia proti riziku bankrotu v podobe 5-ročných kreditných swapov (CDS). Rastúce napätie v eurozóne potiahlo nahor výnosy aj z nemeckých benchmarkových Bundov za mesiac o cca. 20 bps. Miernejší rast výnosov o cca. 5-10 bps zaznamenali aj krátke slovenské štátne dlhopisy. Eurové depozitá so splatnosťou 3 až 12 mesiacov vzrástli o cca. 0,15% na úroveň 1,05%, resp. 1,55%.

**Akcie** – očakávaná pomoc FED-u ekonomike USA naštartovala americké akcie k novým 5-mesačným maximám, ktoré si vylepšili jednak dobrými údajmi viacerých korporácií počas novej výsledkovej sezóny ale aj po zverejnení prekvapivo lepších makroúdajov. Akciové trhy ukončili obchodovanie v októbri so zmiešanými výsledkami (americké indexy S&P 500 +3,69%, resp. DJIA +3,06%, západoeurópske indexy od -0,43% do +5,98%, stredoeurópske trhy od -0,40% do +2,19%, japonský index Nikkei 225 -1,78%).

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

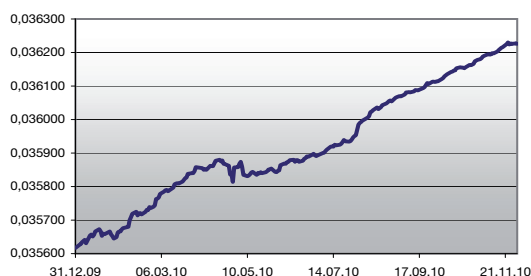
### MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>194 316 555,52 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,036226 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,416</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený spriteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



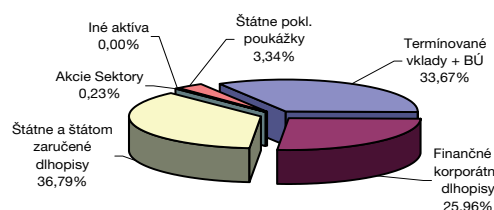
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	6,71%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,00%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,87%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,98%
EUR 2013-02-05 Poland 4.5%	Poľsko	XS0162316490	2,98%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,57%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,57%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,48%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,37%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,30%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

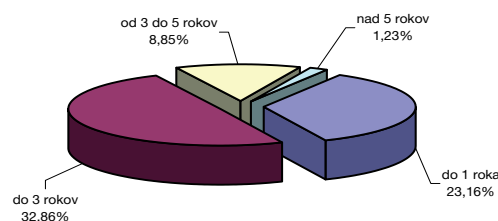
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,23%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



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

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - v novembri zverejnil Štatistický úrad dlho očakávané údaje o raste HDP na Slovensku za 3. štvrtrok 2010. Naša ekonomika vzrástla oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 3,7%. Po sezónnom očistení napredovala tempom 0,9% oproti 2.Q/2010, čo je porovnateľné tempo rastu s našimi hlavnými obchodnými partnermi - Nemeckom a Českou republikou. Podrobná štruktúra bude zverejnená začiatkom decembra, avšak čiastkové údaje naznačujú, že rast našej ekonomiky bol ťahaný priemyselnou aktivitou. Žiaľ, oživenie hospodárstva ešte nevedlo k tvorbe nových pracovných príležitostí. V októbri sa spotrebiteľské ceny oproti predchádzajúcemu mesiacu výrazne nezmenili. Pri skúmaní položiek spotrebiteľského koša bol zaznamenaný miernejší medzimesačný nárast cien potravín oproti očakávaniam, keďže výraznejšiu spotrebu tlmí pretrvávajúca vysoká miera nezamestnanosti. Analytici očakávajú do konca roka nárast spotrebiteľskej inflácie o cca. 0,02% až 0,03% najmä z dôvodu vplyvu slabej úrody, ktorej dopady sa ešte úplne neprejavili.

**Peňažný a dlhopisový trh** - predchádzajúce mesiace sa pozornosť finančných trhov sústredila predovšetkým na problémové Grécko, v novembri bolo v centre pozornosti Írsko. Aj keď Írsko na rozdiel od Grécka netajilo problémy s verejnými financiami spôsobenými záchranou domácich bánk, rizikové prírážky na štátne dlhopisy tejto krajiny výrazne narástli. Posúvali sa stále nahor k novým maximám, čím predražovali financovanie krajiny na finančných trhoch. Írská vláda kvôli záchrane bankového sektoru, ktorý trpí prepadom cien na lokálnom trhu nehnuteľností, oznámila razantný plán šetrenia. Avšak ani dostatok hotovosti na splatenie svojich záväzkov do polovice budúceho roka nepomohol Írsku pred rovnakým scenárom, ako tomu bolo v prípade Grécka. Írsko ako prvá členská krajina koncom novembra požiadala EÚ a MMF o finančnú pomoc z eurovalu vo výške 85 mld. EUR

na najbližšie 3 roky. Podiel slovenskej garancie v eurovale za írské pôžičky v prípade ich nesplácania predstavuje približne 225 mil. EUR. Celková účasť Slovenska na eurovale predstavuje asi 1%, t.j. približne 1 mld. EUR. Poskytnutie pôžičky Írsku môže dočasne upokojiť situáciu na finančných trhoch, avšak problémy s dôverou investorov pociťujú už ďalšie krajiny - najmä Portugalsko a Španielsko. Časť investorov sa priklonila k názoru, aby aj Portugalsko požiadalo o pôžičku z eurovalu. Dlhopisoví investori v novembri vyhľadávali krátke bezpečné nemecké dlhopisy so splatnosťou do 4 rokov, čo sa prejavilo v medzimesačnom prepade ich výnosov o cca. 0,15%. Naopak dlhšie nemecké výnosy reagovali na európsku dlhovú krízu nárastom o 0,15% až 0,20%. Rovnako sa pohli aj výnosy z amerických štátnych dlhopisov. Krátke slovenské dlhopisy nezaznamenali medzimesačne výraznejšie zmeny, avšak dlhšie výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov vzrástli o cca. 0,30% až 0,40%. Euróve depozitá so splatnosťou od 3 do 12 mesiacov mierne klesli na úroveň 0,97%, resp. 1,53%.

**Akcie** - väčšina akciových trhov sa kvôli dlhovej kríze v Európe prepadla do červených čísel (americké indexy S&P 500 -0,23% a DJIA -1,01%, akciové trhy v Španielsku, Taliansku, Portugalsku a Francúzsku od -14,29% do -5,82%, naopak nemecký DAX +1,32%, stredoeurópske trhy od -10,83% do -1,88%, japonský index Nikkei 225 +7,98%).

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

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

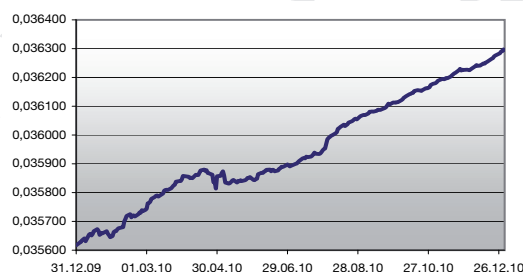
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>197 662 063,49 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,036295 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,333</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



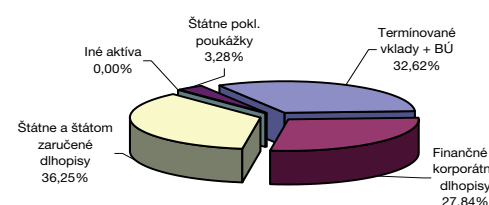
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	6,61%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	3,94%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,79%
EUR 2013-02-05 Poland 4,5%	Poľsko	XS0162316490	2,95%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,93%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	2,55%
EUR 2011-01-19 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	2,53%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,44%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	2,33%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,27%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

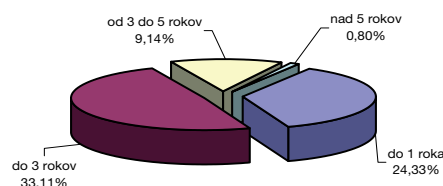
Názov investície	Región	ISIN	Podiel *

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



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

#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - v decembri Štatistický úrad SR spresnil údaje o raste slovenskej ekonomiky, medziročný rast v 3.štvrtroku 2010 dosiahol 3,8% vplyvom investícií, hlavne rastom zásob. Rast hospodárstva sa neprejavil v tvorbe nových pracovných miest a preto miera nezamestnanosti v priebehu roka len mierne a oneskorene klesala a za 3.Q/2010 dosiahla 14,1%. Napriek určitým výhradám voči dosiahnuteľnosti naplánovaných cieľov pri znížení deficitu verejných financií, agentúra S&P v polovici decembra potvrdila rating Slovenska na úrovni A+ a taktiež stabilný výhľad.

**Peňažný a dlhopisový trh** - revízia ratingov niektorých európskych krajín nedopadla rovnako ako v prípade Slovenska; napr. Írsko malo od agentúry Moody's znížený rating o 5 stupňov z Aa2 na Baa1 a Maďarsko o 2 stupne z Baa1 na Baa3. Iné krajiny (Španielsko, Belgicko, Portugalsko, Maďarsko) mali znížený výhľad s varovaním možného zníženia ratingu z obáv, že nákladná dlhová služba spomínaných krajín sa stáva neúnosnou, alebo neochota politikov realizovať prísnejšie úsporné opatrenia povedie k ďalšiemu nárastu dlhov a deficitov. Záver roka priniesol dohodu európskych politikov ohľadne dodatku k Lisabonskej zmluve. Na základe tohto dokumentu dôjde po roku 2013 k nahradeniu súčasného "eurovalu" permanentným mechanizmom stability pre prípad, že niektorá členská krajina EMÚ bude mať problémy s prefinancovaním svojho dlhu na finančných trhoch. "Euroval" po roku 2013 počítá aj so stratami investorov v prípade neschopnosti členskej krajiny splatiť pôžičku investorom. Nervozitu na dlhopisových trhoch sa snažili tlmieť jednak centrálné banky, ale aj politickí lídri. Jednou zo snáh je aj myšlienka spoločných dlhopisov EÚ ako pomoc pri znížení rastúceho napätia z dlhovej krízy štátov, ktorú predostrel šéf Euroskupiny J. C. Juncker a G. Tremonti, taliansky minister financií. ECB na svojom decembrovom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, t.j. na úrovni 1% a zároveň predĺžila opatrenia na podporu likvidity na medzibankovom trhu. ECB tak nasledovala americkú centrálnu banku, ktorá sa rozhodla postupne skupovať z trhu

ďalšie americké štátne dlhopisy v celkovej hodnote 600 mld. USD. Snahou FED-u bolo zníženie dlhších úrokov na finančných trhoch (hlavne kvôli naštartovaniu výraznejšieho oživenia hypoték), avšak trh reagoval úplne opačne a zvýšil náklady americkej vlády na prefinancovanie svojho dlhu. ECB sa zatiaľ nerozhodla k výraznejším nákupom štátnych dlhopisov krajín EMÚ. Jej inflačné odhady blízko cielej úrovne 2% do roku 2012 naznačujú, že v budúcom roku zrejme nedôjde k zvýšeniu kľúčových sadzieb. Krátke benchmarkové výnosy z nemeckých dlhopisov do 1 roka zaznamenali medzimesačný pokles o cca. 0,15%, 2- až 4-ročné výnosy zostali v decembri bez zmeny, avšak dlhšia strana výnosovej krivky narástla o 0,25%. Nárast dlhších nemeckých výnosov ovplyvnil aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov, ktoré napr. pri 2- až 4-ročných splatnostiach vzrástli za mesiac o cca. 0,10%. Eurové depozitá so splatnosťou od 3 do 12 mesiacov sa kótovali na úrovniach od cca. 1% do 1,50%.

**Akcie** - akciové trhy v decembri dosiahli významné zisky, avšak pri bilančovaní celého roka 2010 nie všetky indexy sa udržali v "čiernych" číslach (americký index S&P 500 za mesiac 6,53% a za rok +12,78%, akciové trhy v západnej Európe medzimesačne od +3% do +6%, avšak len nemecký DAX zaznamenal pozitívne zhodnotenie za rok 2010 +16,06%, stredoEurópske trhy od +3% do +10,6%, v ročnom horizonte od +0,5% do +18,8%).

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

Zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z.. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou vyváženého dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.