

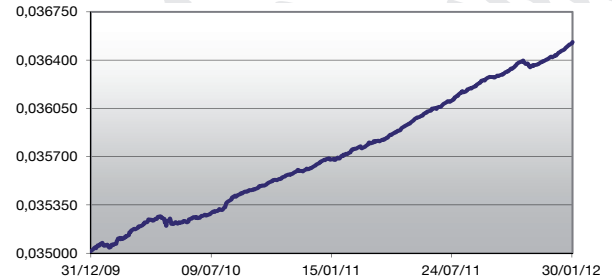
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	371 474 709,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036531 €
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,310
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 80 % čistej hodnoty majetku fondu.

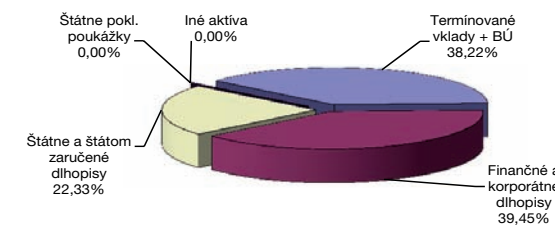
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

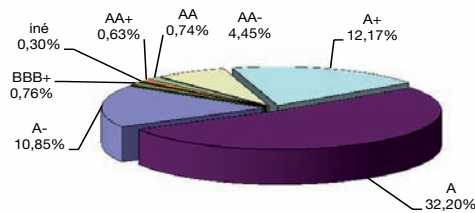
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,59%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,10%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,85%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,36%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,31%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,00%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,83%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,83%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,81%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	1,67%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

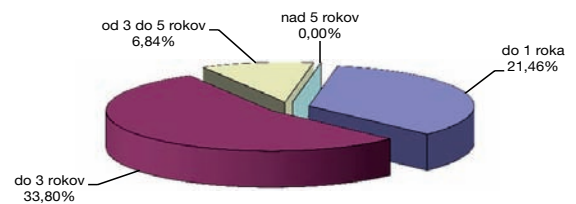


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Situácia na Slovensku - zhoršenie nálad v eurozóne sa ziaľ začalo prejavovať aj na slovenských makroúdajoch, ktoré postupne zverejnil Štatistický úrad SR; ťažkým slovenskej ekonomiky bola doposiaľ priemyselná produkcia, ktorá podľa posledných čísel za mesiac november 2011 výrazne spomalila. Z dôvodu silnej závislosti ekonomiky od automobilového priemyslu, je postupné spomaľovanie výroby v tomto sektore nie veľmi priaznivou správou pre celé hospodárstvo. Mnohí bankovní analytici upravili svoje prognózy rastu slovenskej ekonomiky smerom nadol k úrovni okolo 1%, čo zrejme nebude stačiť na vytvorenie takého počtu nových pracovných miest, ktoré by mohli znížiť vysokú mieru nezamestnanosti zo súčasných takmer 14%. Údaje o zahraničnom obchode a deficite verejných financií zaznamenali mierne zlepšenie oproti minulým mesiacom. Kumulovaný deficit štátneho rozpočtu za rok 2011 dosiahol 3,28 mld. EUR, čo je o 1,16 mld. EUR menej oproti roku 2010 a o 0,53 mld. EUR menej v porovnaní s pôvodným plánom. Finálne údaje o celkových verejných financiách za následný rok 2011 by mali byť známe až koncom marca 2012. Podľa prvých odhadov by konečné číslo nemuselo byť vyššie ako sú čísla v pôvodných plánoch (t.j. 4,9% z HDP, resp. v prípade po zaratání dlhov Železníc SR a za zdravotníctvo až vo výške 5,8% z HDP). 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 nedostatčným 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 rovné 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. Týmto krokom dopomohla mnohým európskym bankám k zvýšeniu potrebnej likvidity, ktorá väčšinou bola následne použitá do nákupu štátnych dlhopisov domácich krajín. Aj vďaka tomu nové aukcie dlhopisov krajín eurozóny zaznamenali celoplošne zníženie úročenía pri prolongovaní svojich dlhov. 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. 1-ročné výnosy z nemeckých dlhopisov sa zvýšili z decembrovej úrovne -0,08% na +0,09%. 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.

Akcie - väčšinou pozitívne korporatívne výsledky a programy na podporu finančných trhov a ekonomik eurozóny zo strany ECB oživilo obchodovanie na akciových trhoch, ktoré sa prejavili v januárových ziskoch (americké indexy: S&P 500 medzimesačne +4,36% a DJIA +3,40%, akciové trhy v západnej Európe medzimesačne od +4,32% do +9,50; stredoEurópske trhy za mesiac január od +6,61% do +11,29%).

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

Zloženie majetku v rastovom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou rastového dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku v rastovom 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 rastového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

MESAČNÁ SPRÁVA 29. FEBRUÁR 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

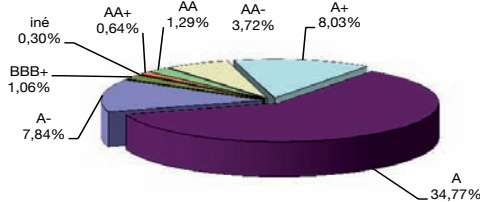
Čistá hodnota majetku vo fonde:	367 690 246,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036659 €
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,357
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výraznej vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 80 % čistej hodnoty majetku fondu.

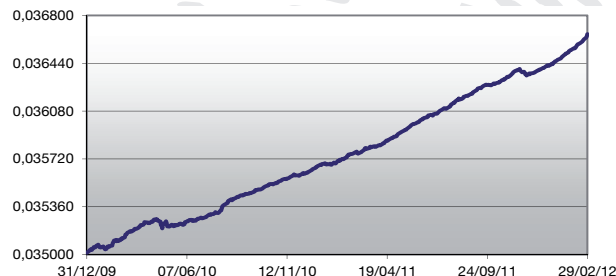
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,67%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,15%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,89%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,34%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,28%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,03%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,87%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,86%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,81%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovensko	XS0452852196	1,69%

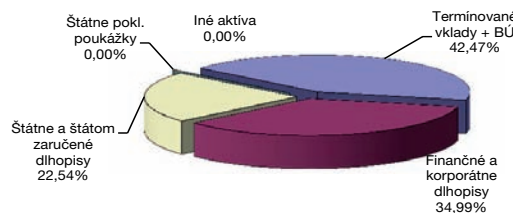
RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

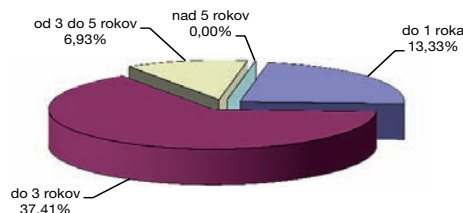


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



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

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - napriek spomaleniu mnohých európskych ekonomík vrátane našich najväčších obchodných partnerov a tiež vhladom na spomalenie priemyselnej výroby u nás, posledné údaje o slovenskom HDP prekvapili svojím 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 (napr. zníženie minimálnej mzdy o 20%, či prepustenie 15 000 administratívnych pracovníkov v štátnej správe), 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 v polovici 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. Týmto úspornými opatreniami - záväzkom zo strany gréckych politikov a "dobrovoľným" odpisom časti hodnoty z gréckeho dlhu na strane súkromných veriteľov sa medzinárodné inštitúcie spolu s Gréckom pokúšajú znížiť celkový dlh krajiny zo súčasnej úrovne nad 160% HDP na úroveň 120% do roku 2020. Bankrot Grécka stále nie je zažehnaný, keďže jednotlivé parlamenty členských krajín eurozóny musia schváliť finančnú pomoc a teda finančné prostriedky nebudú poskytnuté Grécku naraz v celom objeme. V polovici februára sa konal ďalší summit politikov EÚ a týkal sa schválenia Zmluvy o stabilite, koordinácii a riadení v eurozóne za účelom posilnenia fiskálnej disciplíny krajín EÚ (podpora všetkých krajín EÚ okrem Veľkej Británie a Českej republiky). Vo februári zasadala ECB a podľa očakávania trhu ponechala kľúčovú sadzbu na nezmenenej úrovni 1%. Takéto rozhodnutie bolo v súlade s predchádzajúcimi krokmi centrálnej banky na čele M. Draghim. Na prelome rokov 2011 a 2012 ECB dodala bankám novú likviditu na tri roky pri úrokovej sadzbe 1% v celkovej sume takmer 500 mld. EUR. Dostatok prostriedkov na trhu viedol k poklesu úročených depozit a k poklesu výnosov z takmer všetkých štátnych a bankových dlhopisov. Koncom februára sa konala ďalšia tranža 3-ročného refinančného tendra, v ktorom si za rovnakých podmienok požičalo 800 bánk prostriedky v objeme 529,5 mld. EUR. V priebehu februára došlo k miernemu nárastu výnosov nemeckých dlhopisov pri splatnostiach od 1 do 4 rokov o cca. 0,04%. Výnosy s rovnakou maturitou zo štátnych dlhopisov SR zaznamenali, vďaka výraznému zúženiu kreditných prírážok, 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%.

Akcie - americké indexy si zaknihovali za február ďalšie zisky, S&P 500 medzimesačne +4,06% a DJIA +2,53%, rovnako aj akciové trhy v západnej Európe si medzimesačne pripilešili od +3,95% do +6,15%; stredoeurópske trhy zhodnotili za mesiac február od +1,55% do +4,16%.

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

Zloženie majetku v rastovom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou rastového dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku v rastovom 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 rastového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

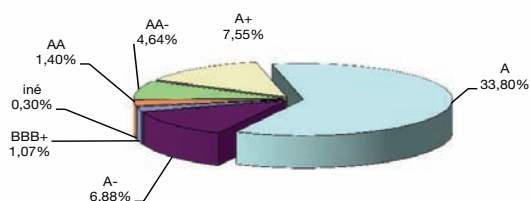
Čistá hodnota majetku vo fonde:	363 908 374,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036776 €
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti:	0,399
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiťelom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výraznej vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 80 % čistej hodnoty majetku fondu.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,91%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,19%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,91%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,38%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,31%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,06%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,90%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,88%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,82%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,66%

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - okrem parlamentných volieb v marci pútal pozornosť investorov aj posledné makroekonomické údaje. Štatistický úrad SR potvrdil doterajší odhad medziročného rastu našej ekonomiky za 4.Q/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 splatnenia 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 grécke dlhopisy. Grécky dlh sa tak znížil o viac ako 100 mld. EUR. Nový grécky dlh sa po realizácii výmeny začal obchodovať s výnosom okolo 18%, čo je približne o polovicu menej ako v čase vrcholiacej krízy koncom roku 2011. Dve tranže 3-ročných úverov pre bankový sektor s nasledujúcou 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. Po vyriešení gréckeho problému sa sústredila pozornosť investorov na Španielsko, schvaľovanie najväčších škrtov vo verejných financiách a úsporných opatreniach v tejto krajine. 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 zúženiu 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 euróvych depozitách so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,20% na 1,08% a 1-ročný Euribor z úrovne 1,61% na 1,42%.

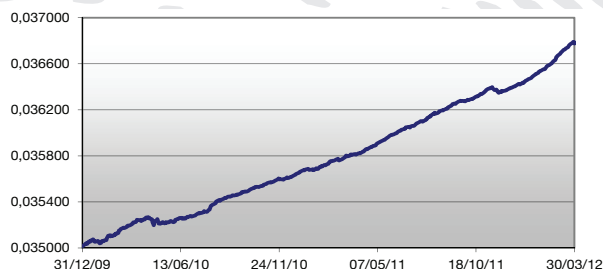
Akcie - prvý štvrtrok 2012 priniesol investorom na akciových trhoch pozitívne zhodnotenie (americké indexy medzimesačne od +2,01% do +4,20%, medzikvartálne okolo +10%; akciové trhy v západnej Európe medzimesačne od -1,39% do +1,32%, za 1.Q/2012 v priemere cca. +11%; stredo-európske trhy za marec od -3,82% do -0,71% a medzikvartálne cca. +9%).

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

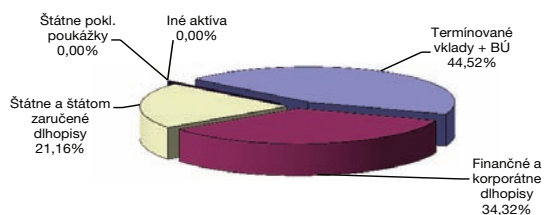
Zloženie majetku v rastovom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou rastového dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku v rastovom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty 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 rastového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

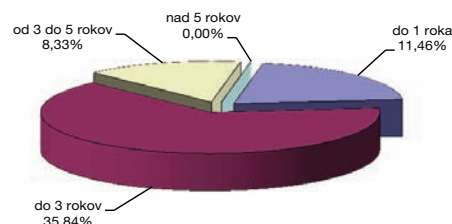


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



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

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



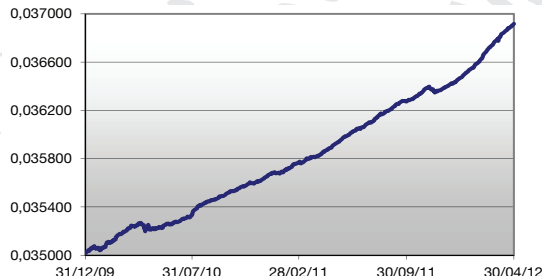
MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	364 219 890,67 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036917 €
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,569
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 80 % čistej hodnoty majetku fondu.

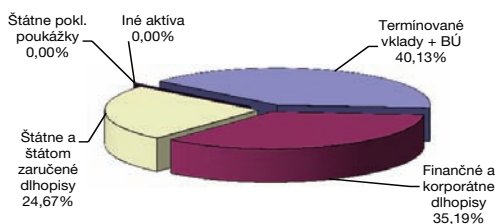
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

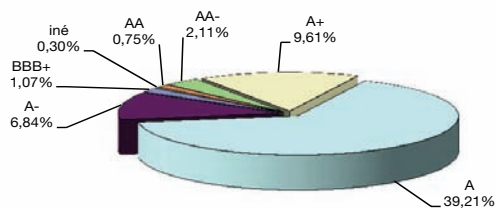
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,31%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,15%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,91%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,37%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,06%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,03%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,90%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	1,82%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,79%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. du Credit Mutuel	Francúzsko	XS0580400884	1,65%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

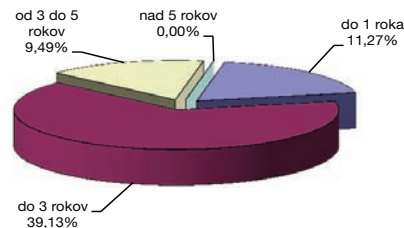


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



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 zaplavenie dlhov nemocníc a železníc (-633 mil. EUR) ale aj pozitívny vplyv zo zaplavenia 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). Obavy sa prejavili už v prvej aukcii španielskych dlhopisov v tomto mesiaci. Výnosy z 10-ročných španielskych a talianskych štátnych dlhopisov poskočili na nové niekoľkokomesačné 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 nezhodla 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 volebného S&P). Prvé kolo francúzskych prezidentských volieb vyhral kandidát socialistov F. Hollande, ktorý okrem fiškálnej konsolidácie a podporuje vo svojom volebnom programe aj opatrenia na podporu ekonomického rastu. Proti zvyšovaniu štátnych výdavkov na podporu rastu sa stavia najmä Nemecko na čele s kancelárkou A. Merkelovou. Kvôli tomu, že sa opäť dostali do centra pozornosti problémy južanských ekonomik, tentokrát najmä Španielska, dopyt dlhopisových investorov po bezpečných nemeckých dlhopisoch stlačil ich výnosy za mesiac o 0,07% na 0,05% pri splatnosti 1 rok a pri 5-ročných splatnostiach o 0,19% na 0,60%. Obdobne 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%.

Akcie - dobré kvartálne výsledky, najmä amerických spoločností, boli zatienené menšou pozitívnosťou správami z Európy. Americké akciové trhy ukončili mesiac bez výraznejších zmien (index S&P 500 -0,75%, index DJIA +0,01%). Akciové burzy v západnej Európe sa za mesiac apríl dostali do záporných čísel (menšie straty si zaknihovali nemecký index DAX -2,67%, škandinávské burzy v Štokholme OMX -1,38%, v Osle OBX -1,31% a vo Veľkej Británii FTSE 100 -0,53%; burzy v južnej Európe klesli výraznejšie, napr. taliansky index FTSE MIB -8,68%, španielsky index IBEX 35 -12,45%).

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

Zloženie majetku v akciovom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou akciového dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku v akciovom 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 akciového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

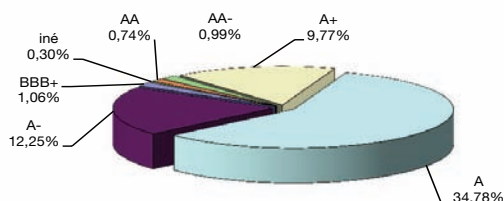
Cistá hodnota majetku vo fonde:	369 279 100,43 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037011 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,617
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výraznej vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,24%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,11%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,87%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,80%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,35%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,01%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,00%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,80%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,78%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,78%

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



KOMENTÁR PORTFÓLIA 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%. Keďže zatiaľ nie je známa štruktúra HDP, rast bol zrejme opäť ťahaný preexportne orientovanými sektormi. 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 solídny 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 konsolidáčných 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 voľieb v Grécku. Výnosy z 5-ročných španielskych a talianskych dlhopisov vzrástli medzičasne z rovnakej úrovne 4,63% na 6,02%, resp. na 5,51%. V priebehu mája sme boli svedkami nákladnejšieho refinancovania nielen týchto krajín. Ďalšou negatívnou 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. Spoločná mena vplyvom týchto správ oslabila z úrovne okolo 1,3235 EUR za 1USD pod hranicu 1,24 EUR za 1USD. V dôsledku zhoršenia situácie na finančných trhoch silneli tlaky predstaviteľov z južnej časti eurozóny, aby ECB opäť pristúpila k nákupu štátnych dlhopisov vybraných krajín eurozóny. V druhej polovici mája sa mimoriadne stretli aj premiéri členských krajín EÚ za účelom prerokovania opatrení na podporu hospodárskeho rastu v EÚ (prostredníctvom navýšenia kapitálu Európskej investičnej banky, či vydania spoločných eurobondov). Európski politici sa zatiaľ dokázali zhodnúť len na jednotnej podpore za zotrvanie Grécka v eurozóne. Bezpečným prístupom 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. To znamená, že v horizonte do dvoch rokov boli niektorí investori ochotní umiestniť voľné zdroje do dlhopisov, ktoré majú nulový výnos do splatnosti. Aj výnosy z nemeckých benchmarkov s dlhšou maturitou ako 2 roky zaznamenali za mesiac významné poklesy na historické minimá. Rovnakým smerom sa posunuli i výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov. Výnosy zo slovenských dlhopisov od 1 do 5 rokov klesli v priemere o cca. 0,11%. Úročenie polročných depozit kleslo za mesiac o 0,05% na cca. 0,95% a 1-ročná medzibanková sadzba Euribor sa znížila o 0,08% na 1,23%.

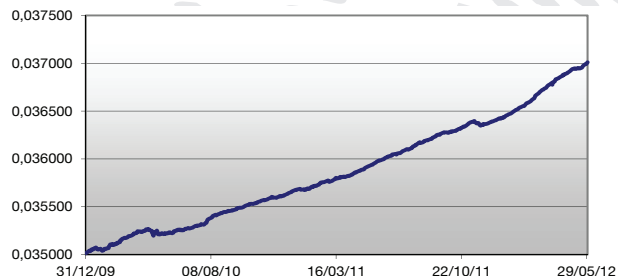
Akcie - primárna emisia akcií (IPO) americkej spoločnosti Facebook spojená s problémami s obchodovaním na burze NASDAQ a následnou súdnou žalobou, pomalé riešenie európskej dlhovej krízy, problémy španielskeho bankového sektoru spojené so zmiešanými makroúdajmi z obidvoch strán Atlantiku viedli akiové trhy do červených čísel (americké indexy v priemere o viac ako -6%, akiové trhy v západnej Európe medzičasne od -13,14% do -6,09%, stredoEurópske trhy od -11,71% do -6,16%).

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

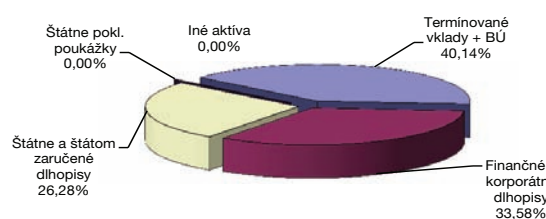
Zloženie majetku v rastovom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou rastového dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku v rastovom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty 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 rastového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

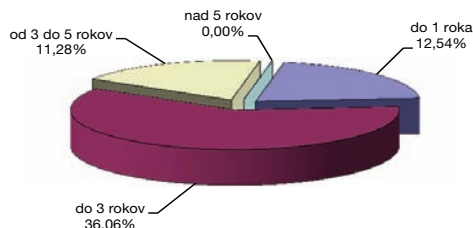


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



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

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



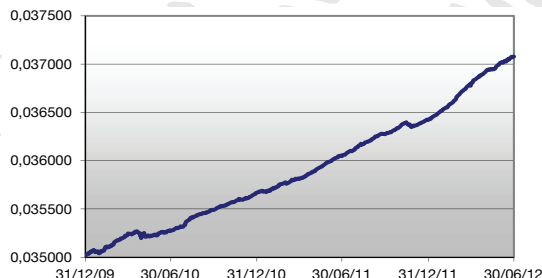
MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	374 271 404,39 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037078 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,598
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou.

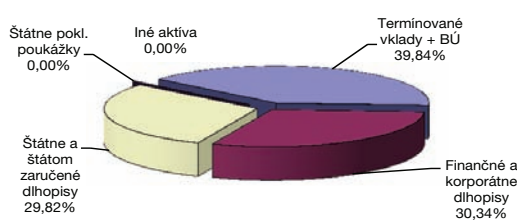
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

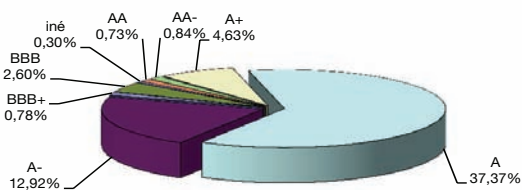
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,16%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,08%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,82%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,76%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,31%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,99%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Polsko	XS0410961014	1,99%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,78%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,77%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,76%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

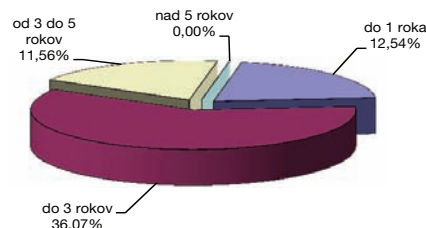


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - Štatistický úrad SR zrevidoval medziročný rast slovenskej ekonomiky za 1. štvrťrok 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 ekonomiky 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. štvrťroku 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 prepadom daňových príjmov. Silnejší rast ekonomiky sa žiaľ neodrkadil v daňových príjmoch. Nižšie príjmy z DPH súvisia s poklesom domáceho dopytu. Ministerstvo financií SR plánuje na jeseň zaviesť balíček opatrení zvyšujúci daňové zaťaženie za účelom rastu rozpočtových príjmov tak, aby deficit verejných financií skončil v tomto roku na úrovni 4,6% HDP. Na výdavkovej strane zrejme tiež dojde k určitým škrtom, avšak tie zatiaľ neboli špecifikované.

Peňažný a dlhopisový trh - prvý júnový víkend požiadala španielska vláda európske inštitúcie o finančnú pomoc pre ich domáci bankový sektor. Celková výška finančnej pomoci, na rekapitalizáciu najmä menších španielskych bánk v dôsledku prepadu lokálneho realitného trhu, by mala byť maximálne do výšky 100 mld. EUR. Táto pomoc bude poskytnutá prostredníctvom dočasného, resp. trvalého eurovalu priamo španielskej vláde, čím si Španielsko vydobilo lepšie podmienky medzinárodnej pomoci ako jej predchodcovia - Grécko, Irsko a Portugalsko. Napriek tomu, ratingové agentúry Fitch a Moody's znížili rating Španielsku na úroveň BBB, resp. na Baa3. 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 škrtý 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 ukladnutie na trhoch a rely po rizikovejších aktívach. Výpredaj dlhších nemeckých dlhopisov, spolu so štátnymi dlhosmi z "core" krajín eurozóny (z Rakúska, Holandska, Fínska a Francúzska) pokračoval po zverejnení plánov európskych politikov o fiskálnej a bankovej únii a hrozby zo vzniku dlhových nákladov, že sa dlhová kríza nakoniec presunie aj do severných krajín Európy. Ďalším žiadateľom o pomoc sa stal Cyprus, ktorý žiada pre svoje banky prostriedky v objeme 10 mld. EUR. Nový summit európskych lídrov neprinesol žiadane výsledky s pozitívnym prevkapaním pre trhy. Preto výnosy z 10-ročných španielskych a talianskych dlhopisov prekonal nové historické maximá. Španielske výnosy prekonal psychologickú hranicu a dosiahli úroveň až 7,15%, čo je najvyššia úroveň od apríla 1997. 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%.

Aktie - krátkodobá úľava po výsledkoch z gréckych volieb, rekapitalizácia bánk priamo cez trvalý euroval či mierne pozitívne dáta z USA nakoniec vytiahli akciové trhy do pozitívnych čísel (americké indexy: S&P 500 v USD medzimesačne +3,96%, DJIA v USD +3,93%; akciové trhy v západnej Európe medzimesačne od +2,42% do +16,62%).

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

Zloženie majetku v akciovom dôchodkovom fonde bolo počas celého sledovaného obdobia v súlade s referenčnou hodnotou akciového dôchodkového fondu, uvedenou v štatúte tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku v akciovom 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 akciového dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

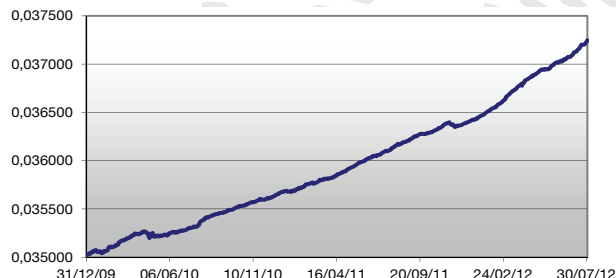
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	381 514 304,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037248 €
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,635
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

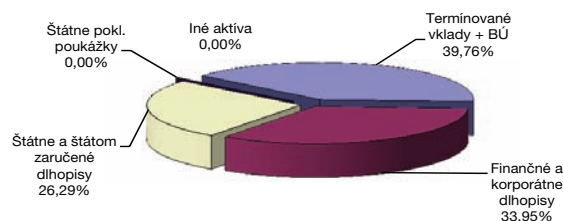
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

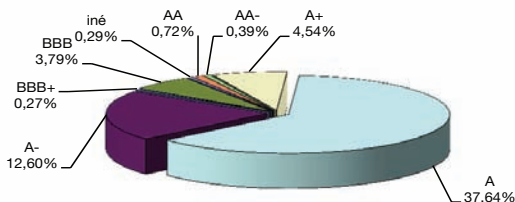
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,99%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,03%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,78%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,77%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,28%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	1,96%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,96%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,5%	Slovensko	SK4120007071	1,75%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,75%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,74%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

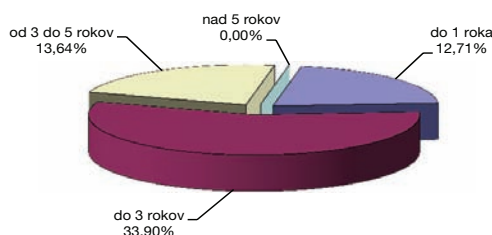


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - medziročná inflácia na Slovensku sa v júni zrýchliła na 3,6% (oproti májovej hodnote 3,4%). Hlavným dôvodom bol rast cien potravín (ceny ovocia a zeleniny vplyvom sucha medzičasne vzrástli o 7%). Naopak pokles ceny ropy viedol k medzičasnému poklesu cien pohonných hmôt o -2,2%. Priemyselná aktívnosť na Slovensku v porovnaní ostatnými krajinami eurozóny zaznamenala aj počas 2. štvrťroku solídne tempo. Ďalší rast bude závisieť od ekonomického vývoja v eurozóne a hlavne od našich najdôležitejších obchodných partnerov. Koncom júna zverejnil Medzinárodný menový fond (IMF) 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. Štátny rozpočet si zaknihoval za prvý polrok výraznejší kumulatívny deficit, ako tomu bolo v za prvých šesť mesiacov v uplynulom roku. Prehľadovanie schodku v štátnom rozpočte (kumulatívne 2,33 mld. EUR, t.j. 63,3% z rozpočtovanej sumy na celý rok 2012 oproti minulému roku na úrovni 50% ku koncu júna 2011) 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. Ministri financií eurozóny sa dohodli, že táto časť finančnej pomoci bude poskytnutá na dobu 15 rokov pri predpokladanej úrokovej sadzbe v pásme od 3% do 4%. Investorská verejnosť sa zaujímala najmä potvrdením dohody, že začiatkom budúceho roka začne v eurozóne fungovať jednotný dohľad nad bankovým sektorom. A tým bude možné banky rekapitalizovať priamo, čo znamená, že španielske banky by mali byť rekapitalizované priamo z prostriedkov z európskeho záchranného fondu ESM (tzv. "trvalý euroval"). Žiadne štátne garancie, v tomto prípade španielskej vlády, za finančnú pomoc nebudú nutné. Samotná pomoc pre španielske banky však bola oddialená kvôli námietkam zo strany Nemecka. Ústavný súd v Nemecku stanovil, že do polovice septembra vynesie rozhodnutie, či prístupenie Nemecka k mechanizmu ESM je v súlade s ústavou Nemecka. V rovnakom čase vláda v Španielsku predstavila ďalšie úsporné opatrenia, ktorými chce skresť deficit tejto južanskej krajiny pod 3% v roku 2014. V novom balíčku opatrení sa nachádza zvýšenie nepriamych daní (dane z energií, nárast sadzby DPH z 18% na 21%), zrušenie daňových výnimiek, obmedzenie výdavkov na úrovni regiónov, či privatizácia štátnych podielov (letiská a železnice). Okrem Španielska sa do centra pozornosti investorov dostalo aj Taliansko a to potom, ako agentúra Moody's znížila rating tejto krajiny z A3 na Baa2. V priebehu júla dosiahli 5- aj 10-ročné výnosy zo štátnych dlhopisov Talianska a Španielska nové historické maximá (v prípade talianskych výnosov 6,43% a 6,68%, resp. pri španielskych bondoch úrovne 7,64% a 7,64%). Okrem problémov na juhu Európy sa média zaoberali aj škandálom 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. Jednou z pozitívnych správ v júli bola skutočnosť, že Írsko sa po takmer 2 rokoch vrátilo na medzinárodné dlhopisové trhy úspešne predalo 5- a 8-ročné dlhopisy v celkovom objeme 5,2 mld. EUR. Napriek zhoršeniu ratingovému 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.

Dňa 6.7.2012 nadobudol účinnosť nový štatút fondu, podľa ktorého referenčná hodnota fondu (ďalej len "RH") je zložená z viacerých indexov, reprezentujúcich jednotlivé trhy a triedy aktív, do ktorých bude investovaný majetok vo fonde. RH fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index s váhou na celkovej RH vo výške 25%; z dlhopisového indexu Bloomberg/EFAS Total Return Index s váhou na celkovej RH vo výške 45% a z peňažnej sadzby 3-mesačný Euribor s váhou na celkovej RH vo výške 30%. Bližšie informácie o jednotlivých zložkách RH sú uvedené v štatúte fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

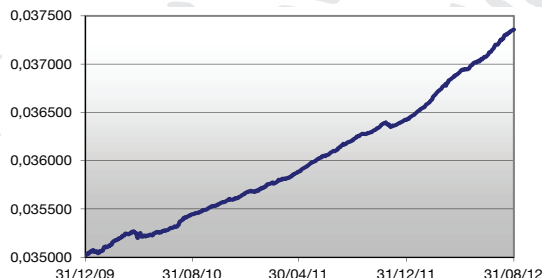
MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	387 739 188,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037358 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,648
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

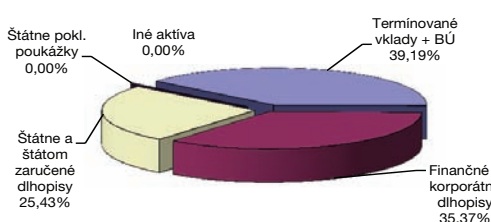
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

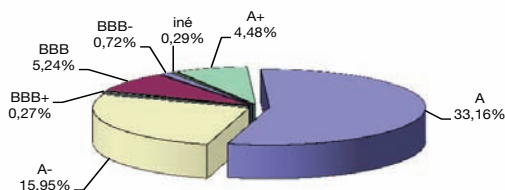
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,89%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,99%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,75%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,74%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,25%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,93%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,73%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,72%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,72%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,71%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

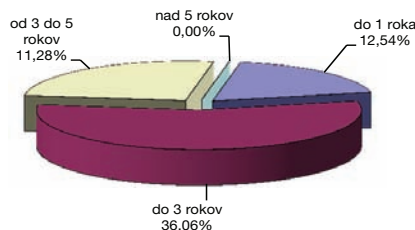


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - posledné makroekonomické údaje potvrdili spomalenie rastu našej ekonomiky; napriek tomu v 2. kvartáli rástla slovenská ekonomika medzičtvrťálne o 0,7% a medziročne o 2,7%. Slovensko má 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 ztlacenie cien potravín nebolo tak výrazné a spotrebiteľská inflácia za mesiac júl medziročne vzrástla na 3,7% z júrovej úrovne 3,6%. Za týmto rastom je hlavne vývoj cien potravín ale aj ropu na komoditných trhoch. Štátny rozpočet v júli vykázal prebytok cca. 87 mil. EUR, čím došlo k zníženiu kumulatívneho deficitu na úroveň 2,24 mld. EUR (t.j. 60,9% z naplánovaného rozpočtu na celý rok). Ministerstvo financií SR predstavilo návrh rozpočtu na budúci rok. Rozpočet na rok 2013 počíta s deficitom verejných financií pod hranicou 3% HDP. Na dosiahnutie tohto cieľa plánuje rezort financií ďalšie zvýšenie daní právnických osôb zo súčasných 19% na 23%, zúženie priestoru na daňové odpochty pre SZČO, či 25% -nú daň pre fyzické osoby s mesačným príjmom nad 3.246,- EUR.

Peňažný a dlhopisový trh - ani v auguste neutíchla dlhová kríza; podľa posledných údajov sa zvýšila závislosť viacerých španielskych bánk na likvidite od ECB a rovnako vzrástol počet nesplácaných úverov na historické maximá. 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. Výnosy zo španielskych a talianskych štátnych dlhopisov klesli na niekoľkomesačné minimá; napr. výnosy z 5- a 10-ročných dlhopisov Španielska klesli za prvé tri týždne v auguste o takmer 1% na 4,92%, resp. 6,18%. V prípade talianskych bondov klesli výnosy pri 5-ročnej splatnosti na 4,60% a 10-ročné výnosy na 5,65%. Avšak tieto vyjadrenia bez ďalších podrobností neudržali dlhodobú optimisticky naladených investorov. Výnosy z periférnych krajín sa ku koncu mesiaca vrátili takmer na svoje pôvodné úrovne z úvodu mesiaca. Koncom augusta sme boli svedkami ďalšieho kola rokovania medzi novým gréckym premiérom A. Samarasom s nemeckou kancelárkou A. Merkelovou a francúzskym prezidentom F. Hollandom. Grécky premiér odišiel na rokovania s požiadavkou, aby politickí partneri vyjadrili svoj súhlas s predĺžením lehoty o ďalšie 2 roky na dosiahnutie rozpočtových cieľov vo výške 11,5 mld. EUR. K tomuto záväzku (t.j. k zníženiu rozpočtových výdavkov v rokoch 2013 až 2014) sa Grécko zaviazalo v čase, keď podpisovalo dohodu o medzinárodnej finančnej pomoci. 2- až 5-ročné výnosy z nemeckých benchmarkových dlhopisov ostali medzičasom 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%.

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac:
 - referenčná hodnota fondu +0,242%,
 - PROFIT,a.d.f. VÚB Generali d.s.s.,a.s. +0,298%.

Dňa 6.7.2012 nadobudol účinnosť nový štatút fondu, podľa ktorého referenčná hodnota fondu (ďalej len "RH") je zložená z viacerých indexov, reprezentujúcich jednotlivé trhy a triedy aktív, do ktorých bude investovaný majetok vo fonde. RH fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index s váhou na celkovej RH vo výške 25%; z dlhopisového indexu Bloomberg/EFFAS Total Return Index s váhou na celkovej RH vo výške 45% a z peňažnej sadzby 3-mesačný Euribor s váhou na celkovej RH vo výške 30%. Bližšie informácie o jednotlivých zložkách RH sú uvedené v štatúte fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

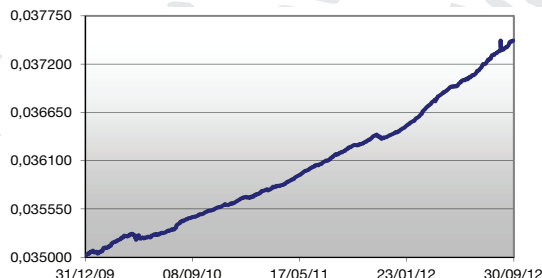
MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	393 738 056,59 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037469 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,697
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použité na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

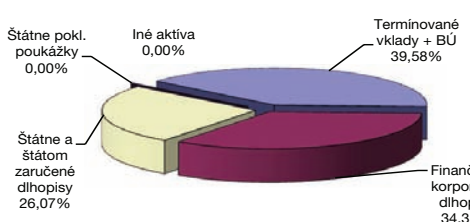
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

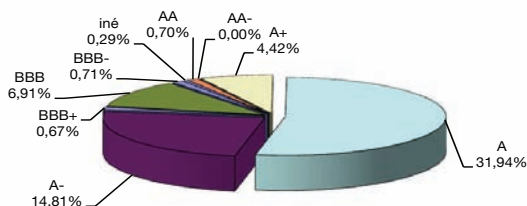
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,80%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,94%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,73%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,70%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,21%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,90%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,72%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	1,70%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,70%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,69%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

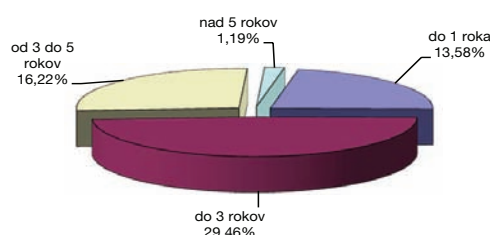


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Situácia na Slovensku - štatistický úrad SR upresnil údaje o raste HDP za 2. štvrťrok 2012; slovenská ekonomika rástla medziročne o 2,8% a oproti predchádzajúcemu kvartálu o 0,07%. Ziaľ štruktúra rastu HDP potvrdila už známe fakty, že naša ekonomika, síce s najrýchlejším rastom v rámci eurozóny, je dlhodobo ťahaná výhradne zahraničným dopytom (najmä solídny dopytom po automobiloch z Nemecka a z ázijských trhov). Domáca spotreba už 11 mesiacov v rade zaznamenala pokles, rovnako aj spotreba vlády klesla oproti 1.Q/2012 a zároveň došlo k zníženiu položiek zásoby a investície. Postupne spomalenie ekonomiky sa prejavilo aj v najnovších dátach z trhu práce. Miera nezamestnanosti sa drží nad úrovňou 13% a k jej poklesu neprispeli ani sezónne práce v letných mesiacoch. Hospodárenie štátneho rozpočtu sa nevyvíja podľa odhadov Ministerstva financií SR. Rezort financií už pristúpil k revízií daňových príjmov a znížil ich o cca. 200 mil. EUR. Deficit v auguste dosiahol objem 437 mil. EUR a za prvých osem mesiacov tohto roka jeho výška predstavuje už 73% plánovaného deficitu (oproti 53% za rovnaké obdobie v uplynulom roku). Príjmy zaoštvávajú za očakávaniami MF SR o výše 2 mld. EUR (nižší výber daní a pozastavenie platieb z fondov EÚ) a výdavky kumulatívne klesli o 1,8 mld. EUR. Vláda plánuje na tento rok deficit verejných financií na úrovni 4,6% HDP a na rok 2013 pod hranicou 3% HDP, čo považuje súčasný kabinet za svoju hlavnú prioritu.

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 (s názvom OMT - Outright Monetary Transactions) 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. ECB bude v prípade nevyhnutných nákupov týchto dlhopisov na rovnakej úrovni ako ostatní investori (t.j. rovnaká seniorita). Po vyhláseníach o nákupe krátkodobých dlhopisov krátky koniec výnosovej krivky španielskych a talianskych štátnych dlhopisov výrazne klesol. Okrem centrálnej banky v Európe zasadal aj americký náprotivok FED a kvôli významne slabším údajom z amerického trhu práce, FED oznámil ďalšie kolo kvantitatívneho uvoľňovania. Tretie kolo tejto pomoci bude zahŕňať nákupy hypotekárnych cenných papierov v hodnote 40 mld. USD, pričom obdobie týchto operácií na dlhopisových trhoch nie je časovo ohraničené. Aby nedošlo k nárastu inflačných tlakov vplyvom prebytku hotovostných prostriedkov v ekonomike, prebytočnú likviditu bude FED postupne sterilizovať. 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 Bundestag 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. Španielska vláda predstavila nový rozpočet na rok 2013, ktorý ráta s ďalšími škrtami. 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 medzičasom klesli v priemere o cca. 0,25% pri 2-ročných splatnostiach na 0,68% a na 1,72% pri 5-ročných. Medzibankové sadzby na euróve depozitá so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,10% na 0,44% a 1-ročné úložky o 0,12% na 0,68%.

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac:

- referenčná hodnota fondu +0,165%,
- PROFIT,a.d.f. VUB Generali d.s.s.,a.s. +0,319%.

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

Dňa 6.7.2012 nadobudol účinnosť nový štatút fondu, podľa ktorého referenčná hodnota fondu (ďalej len "RH") je zložená z viacerých indexov, reprezentujúcich jednotlivé trhy a triedy aktív, do ktorých bude investovaný majetok vo fonde. RH fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index s váhou na celkovej RH vo výške 25%; z dlhopisového indexu Bloomberg/EFAS Total Return Index s váhou na celkovej RH vo výške 45% a z peňažnej sadzby 3-mesačnej Euribor s váhou na celkovej RH vo výške 30%. Bližšie informácie o jednotlivých zložkách RH sú uvedené v štatúte fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

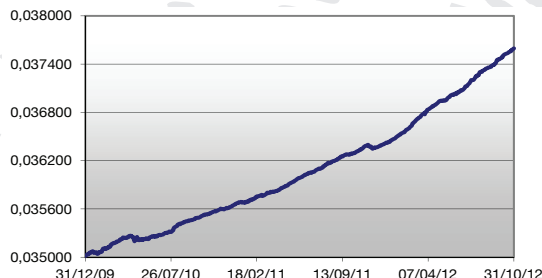
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	399 183 075,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037596 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,848
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

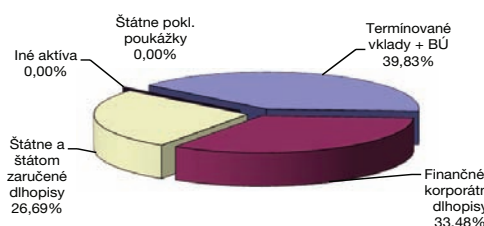
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

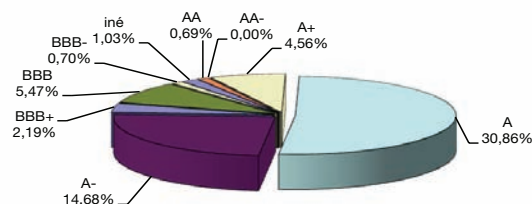
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,73%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,88%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,72%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,67%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,17%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,88%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,70%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	1,68%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,67%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,46%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

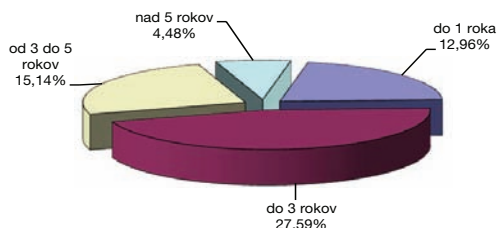


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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. V októbri došlo k zmiereniu rastu deficitu najmä vďaka uvoľneniu zdrojov z EÚ fondov. Hotovostný deficit za prvých 10 mesiacov tohto roka dosiahol takmer 2,5 mld. EUR. Pod doterajší rast deficitu verejných financií sa podpísali príspevky krajiny do eurovalu, predfinancovanie časti dlhu splatného začiatkom budúceho roka či výrazný rast bežných výdavkov v štátnej správe. Pri náraste celkového dlhu nad 50% HDP bude spustený mechanizmus úsporných opatrení na výdavkovej strane rozpočtu podľa zákona o dlhovej brzde.

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 konsolidačné kritériá. 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 nevyspytateľnými 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 Španielska a ponechala ho na rovnakej úrovni Baa3 s negatívnym výhľadom. K poklesu výnosov z rizikovejších dlhopisov krajín a spoločnosti došlo až po zverejnení prekvapivo pozitívnych správ o raste americkej ekonomiky o 2% v 3. štvrtroku oproti predchádzajúcemu štvrtroku. Prijemné prekvapil aj údaj o raste HDP vo Veľkej Británii, podporený vďaka usporiadaniu poslednej letnej olympiády v Londýne. Investorská verejnosť bude naďalej pozorne sledovať predvolebný prezidentský súboj v USA, riešenie dlhového stropu, či ďalšie dôležité ekonomické témy. 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.

Akcie - problémy zadĺžených európskych krajín, zmiešané korporátne výsledky za 3. kvartál a hurikán Sandy významne ovplyvnili obchodovanie na akciových trhoch (americké indexy ukončili mesiac v strate na úrovni -2%, akciové trhy v západnej Európe medzimesačne od +0,62% do +2,94%, stredo-európske trhy od -1,16% do +3,40%, japonský index Nikkei 225 +0,66%).

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac, (resp. za 3 mesiace):

- referenčná hodnota fondu -0,265%, (0,288%);
- PROFIT,a.d.f. VÚB Generali d.s.s.,a.s. +0,336%, (0,934%).

Podiel majetku (v USD), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 0,77%

V priebehu mesiaca boli do majetku fondu nakúpené dlhopisové investície , čo viedlo k zvýšeniu dĺžky dôchodkového fondu.

Dňa 6.7.2012 nadobudol účinnosť nový štatút fondu, podľa ktorého referenčná hodnota fondu (ďalej len "RH") je zložená z viacerých indexov, reprezentujúcich jednotlivé trhy a triedy aktív, do ktorých bude investovaný majetok vo fonde. RH fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index s váhou na celkovej RH vo výške 25%; z dlhopisového indexu Bloomberg/EFAS Total Return Index s váhou na celkovej RH vo výške 45% a z peňažnej sadzby 3-mesačný Euribor s váhou na celkovej RH vo výške 30%. Bližšie informácie o jednotlivých zložkách RH sú uvedené v štatúte fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

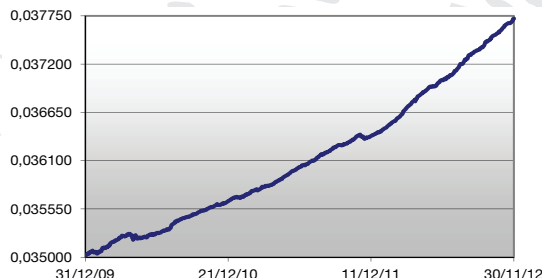
MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	402 223 247,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037719 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,916
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

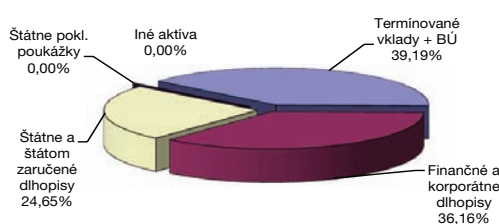
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

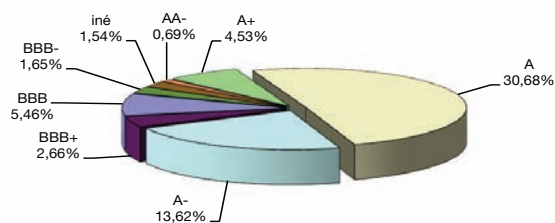
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,70%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,87%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,72%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,65%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,16%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,85%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,70%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	1,67%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,66%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,46%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

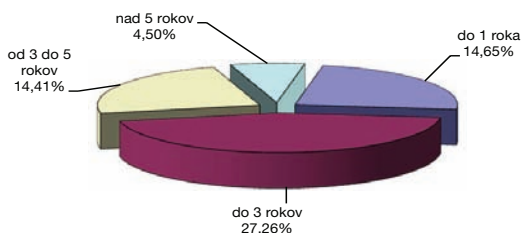


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



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 solidný rast oproti ostatným európskym krajinám, bol dosiahnutý predovšetkým priemyselnou výrobou (najmä automobilový priemysel), ktorá v 3.Q/2012 stúpila medziročne o cca. 16%. Ekonomika eurozóny sa už druhý kvartál po sebe prepadá do záporných čísel, čím sa dostala (technicky) do recesie. 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 plnené 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 rokovaní 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. ECB na svojom novembrovom zasadnutí nezmenila nastavenie svojej kľúčovej sadzby vo výške 0,75% a guvernér ECB M. Draghi neprinesol žiadne zásadné vyjadrenia na tlačovej konferencii. V druhej polovici mesiaca ratingová agentúra Moody's znížila najvyšší investičný rating Francúzska o jeden stupeň z Aaa na Aa1. Medzi hlavné dôvody uviedla agentúra štrukturálne faktory (nepružný trh práce a nízku úroveň inovácií oproti ostatným krajinám s top ratingom), ktoré znevýhodňujú konkurencieschopnosť krajiny a taktiež vývoj jej verejných financií. Francúzsko tak stratilo najvyšší rating už druhýkrát. V polovici januára 2012 znížila rating Francúzska ako prvá agentúra S&P z AAA na AA+. 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 euróvych depozitách 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%.

Akcie - zatiaľ čo úvod mesiaca priniesol výpredaj na akciových trhoch kvôli hrozbe "pádu z fiškálneho útesu", nové pozitívne dáta o americkom HDP a schválenie ďalšej pomoci Grécku v druhej polovici novembra pozitívne ovplyvnili obchodovanie na akciových trhoch (americké indexy ukončili mesiac na takmer nezmenených úrovniach oproti októbru, akciové trhy v západnej Európe si medzimesačne pripísali zisky od +1,17% do +3,73%, stredo-európske trhy od -4,97% do +4,12%, japonský index Nikkei 225 +5,80%).

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac, (resp. za 3 mesiace):

- referenčná hodnota fondu 0,405%, (0,351%);
- PROFIT,a.d.f. VUB Generali d.s.s.,a.s. +0,338%, (0,966%).

Podiel majetku (v USD), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 2,02%

V priebehu mesiaca boli do majetku fondu nakúpené dlhopisové investície, čo viedlo k zvýšeniu dĺžky dôchodkového fondu.

Dňa 6.7.2012 nadobudol účinnosť nový štatút fondu, podľa ktorého referenčná hodnota fondu (ďalej len "RH") je zložená z viacerých indexov, reprezentujúcich jednotlivé trhy a triedy aktív, do ktorých bude investovaný majetok vo fonde. RH fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index s váhou na celkovej RH vo výške 25%; z dlhopisového indexu Bloomberg/EFAS Total Return Index s váhou na celkovej RH vo výške 45% a z peňažnej sadzby 3-mesačný Euribor s váhou na celkovej RH vo výške 30%. Bližšie informácie o jednotlivých zložkách RH sú uvedené v štatúte fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

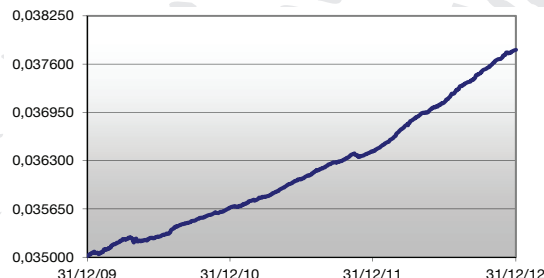
MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2012

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	404 517 703,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037792 €
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,876
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použité na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

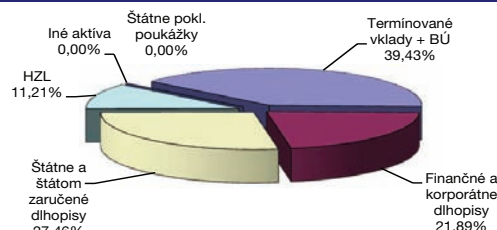
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

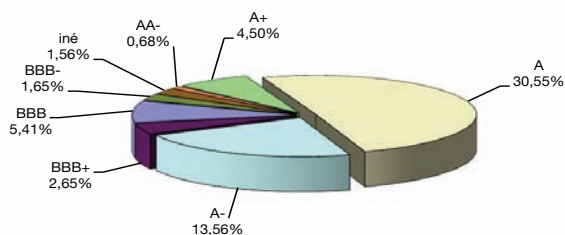
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,66%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,85%
EUR 2017-01-19 Slovakia 4,625%	Slovensko	SK4120008301	2,71%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,63%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,15%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,85%
EUR 2016-02-24 Slovakia 3,50%	Slovensko	SK4120007071	1,70%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	1,66%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,65%
EUR 2014-03-05 Citigroup Float	USA	XS0289239963	1,45%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

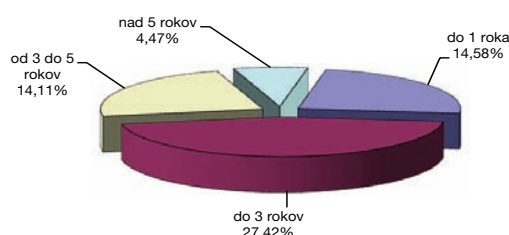


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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 (vdaka vyššej produkcii proexportne orientovaného automobilového sektoru v dôsledku rozšírenia výroby zo začiatku roka), zatiaľ čo domáci dopyt zaznamenal ďalší prepad. Pokles domácej spotreby dlhodobovo ovplyvňuje správanie sa domácností a medziročne klesol o 3,3%. Slovenské domácnosti menej minajú, resp. šetrenia kvôli zhoršujúcej sa situácii na trhu práce. Celkový sentiment sa počas posledných mesiacov významne zhoršil, pričom index ekonomického sentimentu v novembri klesol na trojročné obdobie. Zhoršenie výhľadu zahraničného dopytu prinútilo viacerých analytikov k prehodnoteniu rastu HDP SR smerom nadol. Európska komisia vo svojej jesennej 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.

Peňažná a dlhopisový trh - po víťazstve demokratického kandidáta v prezidentských voľbách v USA sa pozornosť investorov sústredila na riešenie fiškálnych rizík kvôli vysokému dlhu (na úrovni cca. 16,4 bilióna USD). Rápidne zadlžovanie sa stále najväčšej ekonomiky sveta (za posledné 4 roky narástol deficit verejných financií USA každoročne min. o 1 bilión USD) 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 (zvyšenie dane z ročného príjmu nad 400 tisíc USD). Na dohodu o podrobných škrtoch a daňových príjmoch majú americkí politici ešte dva mesiace. Pred koncom roka zaznamenali mierne optimistické vyjadrenia od viacerých európskych politikov ale aj predstaviteľov ECB, že opatrenia na riešenie dlhovej krízy v eurozóne prinášajú svoje výsledky. Politici privítali najmä vznik trvalého eurovalu pre problémové krajiny, vytvorenie rámca pre jednotný bankový dohľad a taktické dohodu o ďalšej pomoci Grécku. V druhej polovici decembra sa Taliansko ako tretia najväčšia európska ekonomika stala dočasne stredobodom záujmu dlhopisových investorov. Po schválení úsporného talianskeho rozpočtu na rok 2013 podal premiér M. Monti demisiu, keďže stratil potrebnú podporu Berlusconiho stredo-pravicovej strany. Vláda "technokrata M. Montiho" prispela, vdaka zvýšeniu daní a zavedeniu významných škrtov vo verejnej správe v porovnaní s predchádzajúcou vládou S. Berlusconiho, k významnému zmierneniu averzie investorov voči talianskym dlhopisom a k poklesu ich výnosov, teda k lacnejšiemu prefinancovaniu dlhu. Pozitívne vnímaná vláda M. Montiho pritiahla späť dlhopisových investorov a napr. výnosy z 5-ročných talianskych štátnych dlhopisov vdaka spomínaným krokom vlády ale aj ECB klesli za rok z úrovne takmer 6,5% na 3%. 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. Medzibankové sadzby na euróvych depozitách 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%.

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac, (resp. za 3 mesiace):

- referenčná hodnota fondu +0,132%, (+0,230%);
 - PROFIT, a.d.f. VUB Generali d.s.s., a.s. +0,194%, (+0,862%).
 Podiel majetku (v USD), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku: 0,75%

V priebehu mesiaca boli do majetku fondu nakúpené dlhopisové investície, čo viedlo k zvýšeniu dĺžky dôchodkového fondu.

Dňa 6.7.2012 nadobudol účinnosť nový štatút fondu, podľa ktorého referenčná hodnota fondu (ďalej len "RH") je zložená z viacerých indexov, reprezentujúcich jednotlivé trhy a triedy aktív, do ktorých bude investovaný majetok vo fonde. RH fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index s váhou na celkovej RH vo výške 25%; z dlhopisového indexu Bloomberg/EFAS Total Return Index s váhou na celkovej RH vo výške 45% a z peňažnej sadzby 3-mesačný Euribor s váhou na celkovej RH vo výške 30%. Bližšie informácie o jednotlivých zložkách RH sú uvedené v štatúte fondu.

* Podiel dlhopisových investícií na čistej hodnote majetku fondu.