



## MESAČNÁ SPRÁVA – K 31. OKTÓBRU 2005

### ČSOB d.s.s., a.s., ČSOB BENEFIT vyvážený dôchodkový fond

#### Základné informácie o fonde

**Správca fondu:** ČSOB d.s.s., a.s.  
Kolárska 6, Bratislava

**Typ fondu:** Vyvážený

**Depozitár:** HVB Bank Slovakia, a.s.  
Mostová 6, Bratislava

**Deň vytvorenia fondu:** 22.3.2005

#### Aktuálne údaje o fonde

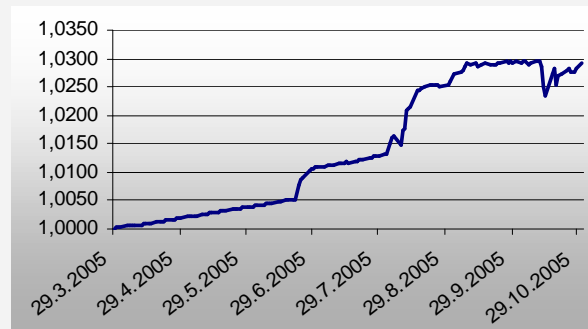
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0293 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 107 411 076,77 Sk

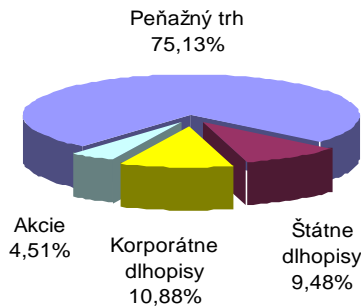
**Dátum aktualizácie:** 31.10.2005

**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,00%

#### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



#### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



#### Investičné zameranie

ČSOB d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do akcií slovenských, európskych a amerických spoločností, do nástrojov peňažného trhu s krátkou dobou do splatnosti a do krátkodobých cenných papierov a ďalej do dlhových cenných papierov. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

#### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

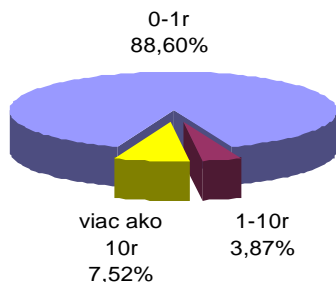
SLOVAKIA GOVT Float 01/21/09	9,48%
BANCA INTESA 5 03/24/18	7,19%
MERRILL LYNCH Float 09/28/10	3,70%
ERSTE BANK	3,08%
SPY 500 Depository	0,72%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	0,71%

#### Komentár správcu fondu (k 31.10.2005)

September priniesol očakávaný medziročný nárast spotrebiteľských cien na 2,2 % z augustových 2,0 %. Dôvodom boli najmä drahšie pohonné hmoty. Október priniesol ďalší nárast cenovej hladiny. Spôsobila to najmä vyššie ceny zemného plynu a tepla pre domácnosti.

Lepším výsledkom než boli trhové očakávania skončila augustová obchodná bilancia. Deficit vo výške 1,4 mld. Sk bol lepší než minuloročný schodok a zároveň najnižší v tomto roku. Vďačíme tomu rýchlejšej dynamike vývozu než dovozu. Kumulatívny deficit za posledných 12 mesiacov sa dostal na 59 mld. Sk, t.j. 4,2 % HDP.

#### Štruktúra fondu dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti

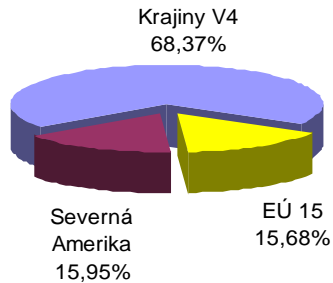


Obchodovanie s korunou bolo pomerne volatilné, pričom prevážil skôr trend k jej oslabovaniu. Podpísal sa pod to hlavne nepriaznivý regionálny sentiment, ktorý korunu nakoniec posunul na 39,20. To prekročilo mieru tolerancie NBS, ktorá vstúpila na trh a podporila domácu menu. Podarilo sa jej kurz posunúť k úrovni 38,90 v blízkosti ktorej osciloval do konca mesiaca.

#### Dlhopisový trh

Negatívny sentiment v regióne a komentár centrálnej banky sa v závere októbra podpísali pod rast slovenských výnosov pozdĺž celej krivky. Najväčší posun bol na krátkom konci krivky, kde výnosy vzrástli cca o 50 bps. Podpísali sa pod to zvýšené očakávania rastu slovenských sadzieb po poslednom zasadnutí NBS. Dlhý koniec krivky vzrástol približne o 30 bps najmä pod vplyvom rastu výnosov v západnej Európe. Zároveň prišlo i k ďalšiemu vyrovnaníu krivky.

### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Peňažný trh

Centrálne banky nemení úrokové sadzby už ôsmy mesiac za sebou. Základná 2-týždenná repo sadzba tak zostáva na úrovni 3,0 %. Rozhodnutie nebolo pre nás ani pre trh prekvapujúce, vzhľadom na slabý kurz koruny a očakávanú vyššiu infláciu. Predstavitelia NBS po prvýkrát povedali, že pokiaľ nepríde k zmene súčasného ekonomického prostredia, bude treba sprísniť menovú politiku. Konkrétne podmienky však nešpecifikovali. Vychádza však z toho, že pokiaľ by bol kurz koruny dlhodobo na slabších úrovniach, zrejme by prišlo k zvýšeniu úrokových sadzieb. Druhým faktorom, ktorý by spôsobil sprísnenie menovej politiky sú možné sekundárne efekty zo zvyšovania regulovaných cien.

### Akciový trh

V októbri sa akciovým trhom veľmi nedarilo. Americkým a európskym trhom sa čiastočne podarilo zmazať straty z prvej polovice mesiaca, ale aj tak skončili za október v červených číslach: Dow Jones -1,2%, S&P500 -1,8%, klesol aj technologický Nasdaq o -1,5%, európsky DJ Stoxx50 klesol o 1,8% a nemecký DAX o 2,3%.

Nedarilo sa ani stredoeurópskym akciám – klesli hlavné indexy v Poľsku (WSE WIG o -5,3%), Maďarsku (BUX dokonca -10,6%) aj v Českej republike (PX50 o -5%).

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Úrad pre finančný trh dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúci výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.*

## ČSOB d.s.s.,a.s., ČSOB BENEFIT vyvážený dôchodkový fond

### Základné informácie o fonde

**Správca fondu:** ČSOB d.s.s., a.s.  
Kolárska 6, Bratislava

**Typ fondu:** Vyvážený

**Depozitár:** HVB Bank Slovakia, a.s.  
Mostová 6, Bratislava

**Deň vytvorenia fondu:** 22.3.2005

### Aktuálne údaje o fonde

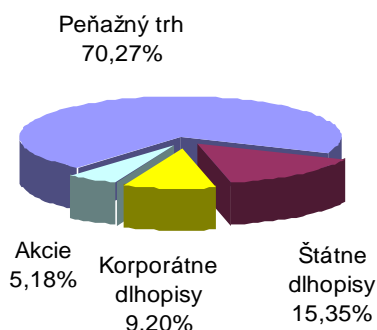
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0332 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 130 514 836,76 Sk

**Dátum aktualizácie:** 30.11.2005

**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,07%

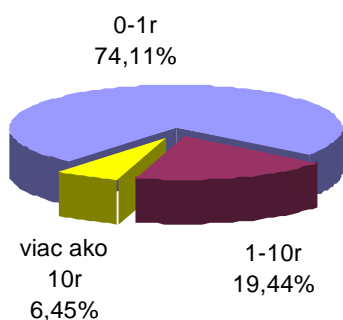
### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



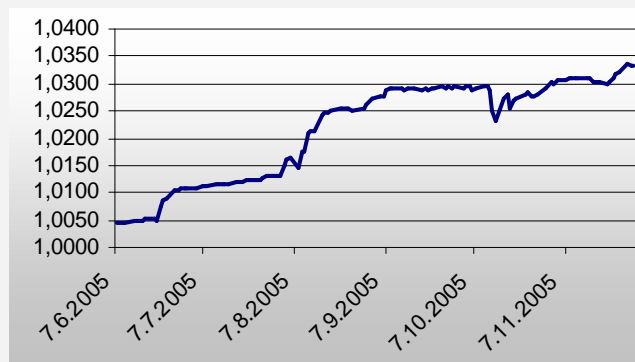
### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	15,35%
Banca Intesa 5 03/24/18	6,12%
Merill Lynch Float 09/28/10	3,08%
Erste Bank	2,60%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	1,03%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	0,93%
SPY 500 Depository	0,62%

### Štruktúra fondu dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Investičné zameranie

ČSOB d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do: nástrojov peňažného trhu s krátkou dobou do splatnosti a do krátkodobých cenných papierov a do dlhových cenných papierov akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

### Komentár správcu fondu (k 30.11.2005)

Jednou z najvýznamnejších správ v novembri bolo nečakané oznámenie vstupu Slovenska do systému výmenných kurzov ERM-2. Slovensko je tak prvou krajinou v rámci regiónu V-4, ktorá do systému vstúpila. Doterajšie oficiálne stanoviská hovorili o tom, že krajina vstúpi do systému až v prvom polroku 2006.

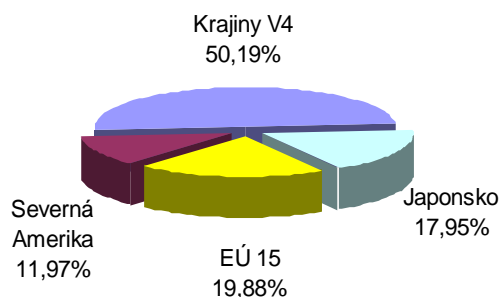
Dobré správy naďalej prichádzajú aj z ekonomiky. Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu vzrástlo slovenské hospodárstvo v treťom kvartáli 2005 o silných 6,2 %, čo je najrýchlejší ekonomický rast od roku 1998. Obchodná bilancia pokračovala aj v septembri v medziročnom zlepšovaní. Schodok dosiahol iba 2 mld. Sk, čo je v porovnaní s deficitom -4,2 mld. Sk pred rokom výrazné zlepšenie. Ceny sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 1,1 %, čo vyústilo v medziročný skok inflácie na 3,3 % z 2,2% v septembri. Hlavným dôvodom bol drahší plyn (+20,8 %) a teplo (+2,8 %) pre domácnosti.

Slovenská mena začínala november na úrovni 39,090 SKK/EUR a počas celého mesiaca posilňovala, aj keď spočiatku miernejším tempom. Až po oznámení vstupu do ERM-2 koruna zaznamenala náhly záujem, ktorý ju posilnil o 2% v priebehu dňa. Po zbytok mesiaca sa tak pohybovala tesne nad úrovňou 37,80 SKK/EUR.

### Dlhopisový trh

Výnosová krivka v priebehu mesiaca v reakcii na vyššiu infláciu a neočakávané silný rast HDP posunula o 20-30 bázických bodov vyššie. Vývoju taktiež napomáhali špekulácie, že ECB sprísni menovú politiku. Koncom mesiaca však došlo k zmene, keď dlhopisy reagovali na prudké posilnenie meny pri vstupe do ERM-2.

### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



Výnosy vďaka tomu poklesli na svoje pôvodné úrovne z konca októbra. Nič na tom už nezmenilo ani rozhodnutie ECB zvýšiť sadzby o 25 bps.

### Peňažný trh

Národná banka Slovenska ponechala na svojom novembrovom zasadnutí úrokové sadzby nezmenené. Základná sadzba sa tak drží bez zmeny už 9 mesiacov za sebou na úrovni 3%. Jedným z dôvodov ponechania sadzieb na pôvodnej úrovni bolo aj posilnenie koruny, ktoré hrá významnú úlohu pri sprísňovaní menových podmienok a tlmení inflačných tlakov. K zvýšeniu sadzieb však môže byť NBS neskôr vyprovokovaná rastom domácej spotreby, opätovným zamrznutím kurzu na slabých úrovniach na dlhší čas ako aj pokračovaním ECB v sprísňovaní menovej politiky.

### Akciový trh

November bol pre akciové trhy všeobecne mimoriadne úspešným mesiacom. Októbrové poklesy si tak trhy viac než vynahradili. Americký index Dow Jones si pripísal solídnych 3,5% a rovnako sa darilo aj širšiemu indexu S&P 500. Technologický Nasdaq vzrástol o 5,3%. Európa sa tiež tešila z pekných prírastkov. FTSE 100 podrástol o 2%, francúzsky CAC o 3% a nemecký DAX až o 5,4%. Priaznivý vplyv na vývoj akciovej zložky fondu mal aj 9,3% nárast japonského indexu NIKKEI.

Akcie v strednej Európe sa zviezli na nákupnej vlne. Český index PX50 si polepšil o 1,6%, budapeštiansky BUX o 3,2% a poľský WIG až o 5,9%.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Úrad pre finančný trh dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúci výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.*



## MESAČNÁ SPRÁVA – K 30. DECEMBRU 2005

### ČSOB d.s.s., a.s., ČSOB BENEFIT vyvážený dôchodkový fond

#### Základné informácie o fonde

**Správca fondu:** ČSOB d.s.s., a.s.  
Kolárska 6, Bratislava

**Typ fondu:** Vyvážený

**Depozitár:** HVB Bank Slovakia, a.s.  
Mostová 6, Bratislava

**Deň vytvorenia fondu:** 22.3.2005

#### Aktuálne údaje o fonde

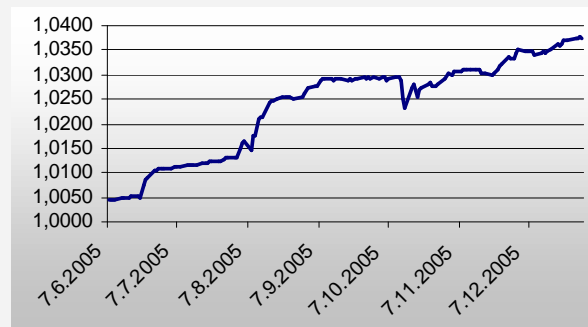
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0374 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 165 177 850,96 Sk

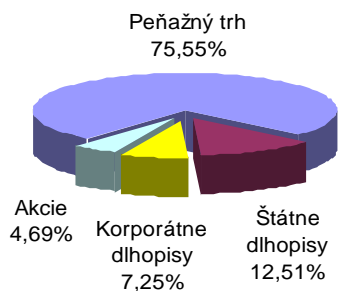
**Dátum aktualizácie:** 30.12.2005

**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,07%

#### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



#### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



#### Investičné zameranie

ČSOB d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do: nástrojov peňažného trhu s krátkou dobou do splatnosti a do krátkodobých cenných papierov a do dlhových cenných papierov akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

#### Komentár správcu fondu (k 30.12.2005)

December priniesol Slovensku okrem iného aj potešiteľnú správu o zvýšení ratingu agentúrou Standard & Poor's na úroveň A z úrovne A-, čím sa naša krajina stáva lídrom v hodnotení krajín V4. Agentúra ocenila najmä pokrok vo verejných financiách, silný ekonomický rast a očakávané prijatie eura v roku 2009.

Z makroekonomických správ potešil schodok štátneho rozpočtu, ktorý dosiahol v minulom roku 33,9 mld. Sk, zatiaľ čo pôvodný plán bol o takmer 28 mld. korún vyšší. Zásľuhu na tom majú hlavne úspory na strane výdavkov, ktoré dosiahli 26 mld. korún. Novembrová inflácia tiež skončila lepšie, než boli trhové očakávania. Medziročne sa zvýšila iba na 3,4 % oproti októbrovým 3,3 %. Koncoročná inflácia sa očakáva na úrovni 4%, rizikom však naďalej zostáva vývoj cien ropy a zemného plynu.

Koruna síce po vstupe do ERM 2 koncom novembra razantne posilnila pod úroveň 38 SKK/EUR, ale nepodarilo sa jej úplne odpútať od regionálneho vplyvu. December sa niesol v znamení zvýšenej volatility bez významného trendu. Negatívne na menu pôsobilo zníženie ratingu Maďarska a straty poľského zlotého. V druhej polovici mesiaca ju však podporilo zvýšenie ratingu SR a jastrabí komentár NBS. V závere roka sa kotácie nachádzali na úrovni 37,89 SKK/EUR, takmer rovnako ako pred mesiacom.

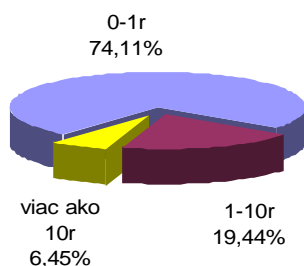
#### Dlhopisový trh

Ceny slovenských dlhopisov v decembri poklesli. Výnosová krivka sa pri splatnostiach od 1 do 7 rokov posunula smerom hore o 10 až 15 bázických bodov, pričom najväčší vplyv malo zverejnenie tesného hlasovania Bankovej rady NBS, vhladom na zvýšenie pravdepodobnosti nárastu sadzieb.

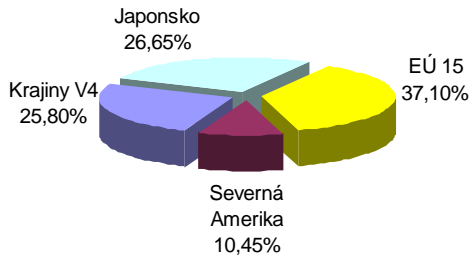
#### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	12,51%
Banca Intesa 5 03/24/18	4,83%
Merill Lynch Float 09/28/10	2,42%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	1,74%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	1,25%
Český Telekom	0,62%
ČEZ	0,58%
SPY 500 Depository	0,49%

#### Štruktúra fondu dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



Obchodovanie pred koncom roka bolo už tradične pokojné s nízkou likviditou. Prevládal nezáujem investorov otvárať nové pozície. Dlhopisy prevažne kopírovali vývoj na globálnych trhoch.

### Peňažný trh

Centrálna banka ponechala úrokové sadzby nezmenené už desiaty mesiac za sebou. Základná sadzba tak zostáva na úrovni 3,0 %. Tesný výsledok hlasovania v prospech nezmenených sadzieb a následný komentár však signalizujú, že v najbližších mesiacoch môže prísť na rad sprísnenie menových podmienok. NBS bude v nadchádzajúcom období ostro sledovať najmä vývoj inflácie a reálnych miezd. Vyššie úroky by spolu s posilnením koruny mohli centrálnej banke pomôcť pri krotení nadmerných inflačných tlakov. Sadzby na peňažnom trhu preto v očakávaní tohto scenára mierne rástli.

### Akciový trh

V decembri si najmä európske trhy užili koncoročnú rely. Akcie stabilne rástli bez výrazných výkyvov. Americké trhy na rozdiel od starého kontinentu v prvej polovici mesiaca stagnovali a potom sa vydali smerom na juh. Index Dow Jones ukončil mesiac so stratou 0,8%, Nasdaq Composite oslabil o 1,2% a S&P 500 uzavrel december s mikroskopickým poklesom o 0,1%. Oproti tomu stáli výrazné zisky európskych indexov. FTSE 100 si pripísal 3,6%, CAC 40 poskočil o 3,2% a nemecký DAX zaznamenal viac ako 4%-ný prírastok. Jednoznačným lídrom bol však nakoniec japonský index Nikkei 225, ktorý si zaknihoval nárast o viac ako 8%

Stredoeurópske akcie s výnimkou maďarských nasledovali vzostupný európsky trend. Český index PX50 vzrástol o 5%, podobne ako varšavský WIG, ktorý posilnil o 4,9%. Maďarský BUX však v mesačnom porovnaní stratil 1,4%.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Úrad pre finančný trh dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúci výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.*