



## MESAČNÁ SPRÁVA – K 31. JANUÁRU 2006

### 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

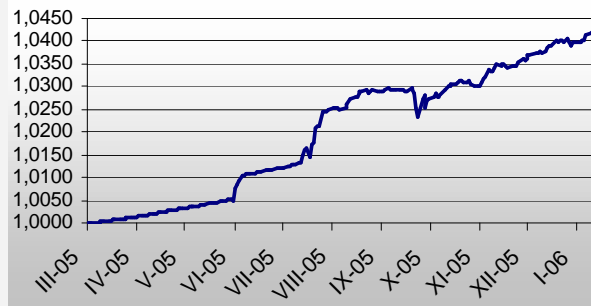
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0420 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 187 771 535,60 Sk

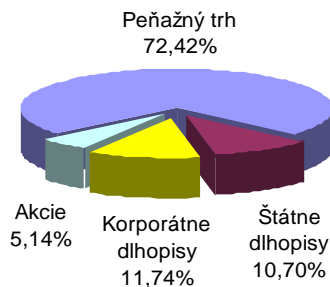
**Dátum aktualizácie:** 31.1.2006

**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 31.1.2006)

Po relatívne pokojnom úvodnom mesiaci roka priniesol začiatok februára nečakané turbulencie na politickej scéne. Kresťansko-demokratické hnutie oznámilo, že odchádza z vládnej koalície. Stalo sa tak po neschválení zmluvy o výhrade svedomia s Vatikánom. Po odchode ministrov z vlády sa premiér rozhodol podporiť myšlienku predčasných volieb, ktoré boli následne vyhlásené na 17. júna 2006, t.j. o tri mesiace skôr oproti pôvodnému termínu.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien (HICP), ktorý slúži ako Maastrichtské inflačné kritérium, vzrástol v decembri medzimesačne o 0,1 %. V porovnaní s decembrom 2004 boli ceny vyššie o 3,9 %. V novembri 2005 ceny rástli medziročným tempom 3,6%. Inflácia tak skončila tesne pod hornou hranicou inflačného pásma NBS (3 % - 4 %). Za zrýchlením tempa inflácie ku koncu roka sa skrývajú najmä sezónne faktory.

Slovenská koruna voči spoločnej európskej mene počas januára zhodnocovala vďaka oživenému globálnemu dopytu po rizikových investíciách. Priaznivý sentiment preto zasiahol prakticky celý stredoeurópske región. V priebehu mesiaca sa koruna podarilo dosiahnuť novú rekordnú úroveň 37,19 SKK/EUR, avšak január ukončila o desať halierov vyššie. Domácu menu okrem zahraničných hráčov podporili aj podniky, ktoré na začiatku roka tradične hedžujú svoj export do eurozóny.

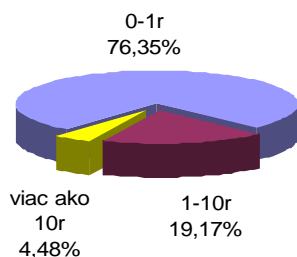
#### Dlhopisový trh

Vývoj na slovenskom dlhopisovom trhu bol v januári relatívne pokojný. Výnosová krivka štátnych dlhopisov kvôli očakávaniu vyšších sadzieb narástla za mesiac približne o 5 až 10 bps, pričom väčšinou sa jej pohyb odvíjal od výnosov v eurozóne. O oživenie na trhu sa postarali až februárové správy z politiky, ktoré poslali výnosy opäť vyššie.

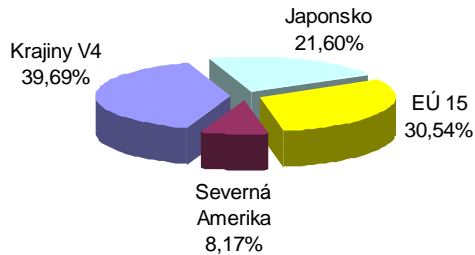
#### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	10,70%
Banca Intesa 5 03/24/18	4,25%
HSBC Float	2,68%
SNS Bank float 7Y	2,67%
Merill Lynch Float 09/28/10	2,14%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	1,57%
SPY 500 Depository	1,11%
ČEZ	0,97%
Č. Telekom	0,56%
Erste Bank	0,51%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	0,42%

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



### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Peňažný trh

Centrálna banka ponechala v januári úrokové sadzby nezmenené na 3%-nej úrovni už jedenásty mesiac za sebou aj napriek pomeru hlasov 5:2 v prospech ich zvýšenia. NBS totiž môže schváliť zmenu iba v prípade súhlasu absolútnej väčšiny 10-člennej Bankovej rady. Hlasovanie členov bankovej rady však jednoznačne signalizuje stúpajúce tlaky na rast úrokových sadzieb. Viceguvernérka Kohútiková zároveň trh opäť upozornila, že nová štvrtročná ekonomická prognóza poukazuje na možné sprísnenie menovej politiky v budúcnosti. Okrem predpokladu vyššej inflácie zmenila NBS aj prognózu ekonomického rastu (smerom hore) a deficitu bežného účtu (smerom dole). Tieto zmeny odhadov hovoria v prospech vyšších sadzieb a silnejšej koruny.

### Akciový trh

Americké akciové trhy si počas prvého januárového týždňa užili oneskorenú „mikulášsku reľu“, avšak v ďalšom priebehu mesiaca stagnovali a klesali kvôli slabším koncoročným výsledkom v podnikovom sektore a nárastu cien ropy, ktorá sa opäť vyšplhala na 68 USD/barel. Neistotu vyvolávala aj nejasná budúcnosť americkej monetárnej politiky po nástupe nového šéfa FEDu a tiež iskrenie v spore o iránskom jarovom programe. Napriek tomu majú hlavné indexy za sebou priaznivé obdobie. Dow Jones v januári posilnil o 1,4%, S&P500 si pripísal 2,6% a Nasdaq poskočil o 4,6%. Mimoriadne zisky zaznamenali najmä ropné a ťažobné spoločnosti ako aj technologický sektor. Negatívne boli poznačené najmä letecké spoločnosti, či bankové tituly.

Európske burzy predžili decembrový rast do prvej polovice januára, avšak potom v súlade s globálnym sentimentom poklesli. Nová rastová reľu podporená priaznivými makroekonomickými ukazovateľmi sa dostavila až v závere mesiaca, pričom vyhnala hodnoty indexov až na 4,5-ročné maximá. Nemecký DAX a francúzsky CAC pridali za mesiac zhodne 4,9% a úspešný bol aj britský FTSE 100 so ziskom 2,5%. Japonský trh, ktorý počas uplynulého roka silne rástol pod vplyvom zvýšeného záujmu o japonské akcie, vykázal v januári veľký výkyv smerom dole kvôli účtovnému škandálu firmy Livedoor. Investori však po stabilizácii situácie využili nižšie ceny akcií na opätovný nákup, čím vyhnali index Nikkei opäť na 5,5-ročné maximá. V mesačnom porovnaní tak index vzrástol o 3,3%.

Január sa mimoriadne priaznivo premietol aj na štatistikách výkonnosti stredoeurópskych akciových indexov, najmä vďaka vyššiemu globálnemu dopytu po riziku. Český index PX50 podrástol o 3,75%, poľský WIG si pripísal 6,3% maďarský BUX, ktorý v decembri stagnoval, poskočil za mesiac o 6,8%.

*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

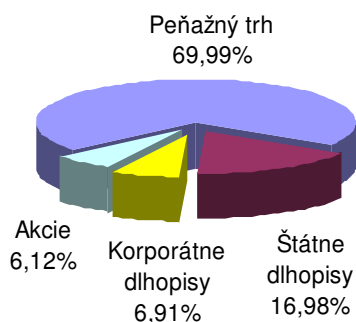
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0444 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 201 720 168,21 Sk

**Dátum aktualizácie:** 28.2.2006

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

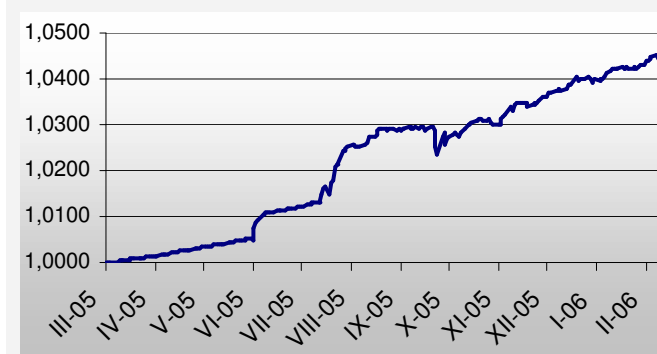
### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	9,85%
Slovakia GOVT 200	7,13%
HSBC Float	2,48%
SNS Bank float 7Y	2,46%
Merill Lynch Float 09/28/10	1,97%
SPY 500 Depository	1,67%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	1,47%
ČEZ	0,91%
iShares DJ STOXX 50	0,64%
Erste Bank	0,52%
Č. Telekom	0,51%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	0,40%

### 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.

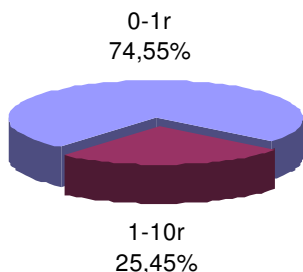
### Komentár správcu fondu (k 28.2.2006)

Najdôležitejšou februárovou udalosťou bolo rozhodnutie Národnej banky Slovenska o nastavení kľúčových sadzieb. Centrálna banka podľa predpokladu zvýšila úrokové sadzby a to hneď o pol percentuálneho bodu na 3,5%, pričom ako argument poslužil najmä inflačný vývoj. Januárová inflácia (4,1 %) prekonal očakávaná centrálna banka a bola spôsobená nielen nákladovými faktormi, ale aj sekundárnymi efektmi spôsobenými rastom regulovaných cien. NBS pritom pre rok 2006 stále sleduje ambiciózne inflačný cieľ na úrovni 2,5%. Argumentom pre ráznejší zásah bolo preto aj oneskorený vplyv vyšších sadzieb na ekonomiku.

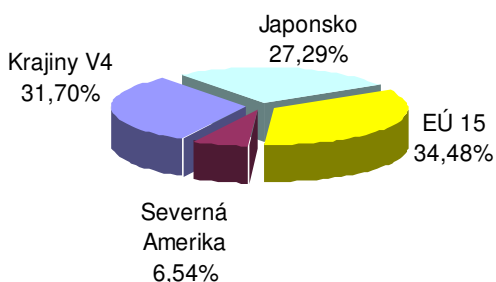
Výrazným prekvapením a ďalším kameňom v mozaike rozhodnutia NBS bol aj rast HDP za 4. kvartál 2006, ktorý podľa predbežného odhadu dosiahol viac ako 7%. Spotrebiteľské ceny vzrástli v januári o 2,1 % medzimesačne. Hlavným dôvodom bolo avizované zvýšenie regulovaných cien, ktoré sa podieľali na celkovom raste cenovej hladiny 1,13 p.b. Jadrová inflácia narastla medzimesačne o 1,1 %. Decembrový deficit zahraničného obchodu dosiahol historické maximum 25,2 mld. korún a niekoľkonásobne tak prekonal očakávaná. Podpísal sa pod to najmä vysoké tempo rastu importu.

Koruna po oslabení v úvode mesiaca nabrala apreciačný trend, pričom vďaka rozhodnutiu NBS nazrela aj pod úroveň 37 SKK/EUR. Nové historické maximum sa tak nachádza na 36,925. Podobný krok ECB, i keď v menšom rozsahu, a následný komentár Tricheta spôsobil v celom stredo európskom regióne výpredaj mien, keďže úrokový diferenciál ostatných krajín strednej Európy voči eurozóne sa zmenšil. Koruna v súlade s regionálnym trendom v prvých marcových dňoch tiež oslabila nad 37 korún za euro.

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



## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Dlhopisový trh

Ceny slovenských dlhopisov počas februára klesali, výnosy rástli. Dôvody boli hlavne dva – vyššia než odhadovaná inflácia a silný rast ekonomiky, ktoré posilnili očakávania trhu ohľadom zvyšovania sadzieb. Tie sa v závere mesiaca naplnili, keď NBS mierne prekvapila trh a zvýšila sadzby o 50 bps. Tento krok spolu s jastrabím komentárom šéfa ECB Tricheta podnietil rast výnosov pozdĺž celej výnosovej krivky. Najväčší posun bol na krátkom konci krivky (do 3 rokov) a to cca o 25 bps, dlhý koniec vzrástol o 10 bps. Počas marca nie je vylúčený ďalší rast výnosov, najmä v prípade silnejších inflačných tlakov v ekonomike.

### Peňažný trh

Po dvanástich mesiacoch nezasahovania NBS koncom februára zdvihla základnú úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov na 3,50%. Zvýšenie nebolo prekvapením vzhľadom na výsledky predchádzajúcich hlasovaní a rétoriku centrálnej banky, avšak všeobecne sa očakával nárast iba o 25 bps. Podľa guvernéra Šramka najnovšie čísla o inflácii, HDP a zahraničnom obchode zvyšujú riziká na strane akcelerácie inflácie. Trhové sadzby do 1 roka stúpili za mesiac približne o 25 bázických bodov.

### Akciový trh

Počas februára svetové akciové trhy akoby váhali, ktorým smerom sa ubrať a podľa toho vyzerala aj mesačná bilancia výkonnosti hlavných indexov. Napriek výraznému poklesu cien ropy sa americké akciové indexy vybrali v prvej polovici februára smerom na juh, aby neskôr chytli druhý dych. Negatívnu náladu vyvolávali najmä vyhladky na predĺženie série zvyšovania úrokových sadzieb kvôli silnému rastu v ekonomike, ale aj geopolitické napätie na strednom východe. Americké spoločnosti majú za sebou väčšinou úspešnú výsledkovú sezónu, avšak investorom chýbajú nové nákupné impulzy. Priaznivé výsledky v mesačnom porovnaní zaznamenali najmä akcie priemyselných a finančných spoločností, zatiaľ čo energetický a ropný sektor oslaboval. Dow Jones si za mesiac pripísal 1,2%, prevažne technologický Nasdaq stratil 1,1% a S&P500 skončil prakticky na nule.

Európske burzy počas mesiaca naďalej neohrozene rástli najmä vďaka rozvírenej hladine korporátnych fúzií a akvizícií. Indexy pritom pokračovali v prekonávaní 4,5-ročných maxím a napriek korekcii v závere mesiaca zaznamenali pozitívne zhodnotenie. Nemecký DAX si pripísal prírastok 2,15%, francúzsky CAC si polepšil o 1,1% a s polpercentným ziskom sa môže pochváliť aj britský FTSE 100. Japonský trh naopak zažil výraznú korekciu, počas ktorej rýchlo zmazal všetky zisky od začiatku roka a prepadol sa aj do straty. Okrem vyberania ziskov z minulého roka a presúvania pozícií boli príčinou aj obavy z prísnejšej monetárnej politiky centrálnej banky. Index Nikkei po vyše trojpercentnom januárovom raste v minulom mesiaci oslabil o 2,7%.

Stredná Európa vo februári pokračovala v rastovom trende a až v úplnom závere mesiaca a v prvých marcových dňoch došlo ku korekcii v súvislosti s odchodom investorov z rozvíjajúcich sa trhov. V mesačnej štatistike však český index PX-D dosiahol zisk 2,8%, maďarský BUX si pripísal 4,6% a poľský WIG narástol o 2,6%.

*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

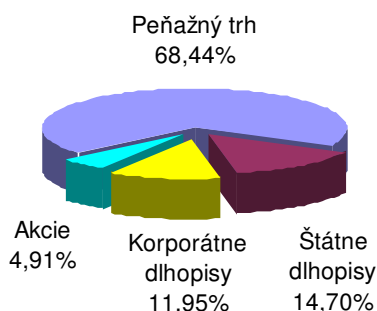
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0472 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 233 419 585,42 Sk

**Dátum aktualizácie:** 31.3.2006

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

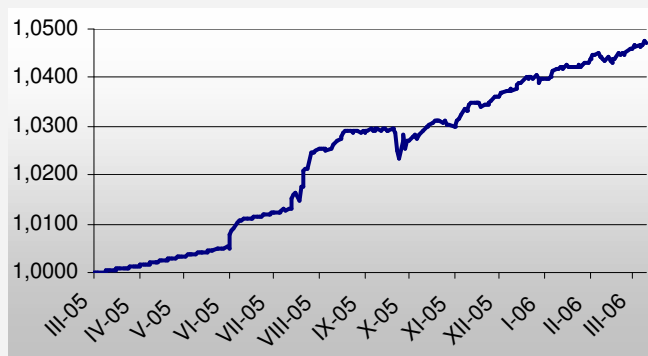
### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	8,54%
Slovakia GOVT 200	6,16%
HZL OTP Banka Slovensko	2,97%
Goldman Sachs FLOAT	2,64%
SNS Bank Nederland Float	2,51%
HSBC Finance FLOAT	2,15%
Merrill Lynch Float	1,69%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	1,50%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	1,31%
ČEZ	0,78%
iShares DJ STOXX 50	0,56%
Č. Telekom	0,42%
SPY 500 Depository	0,35%

### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Investičné zameranie

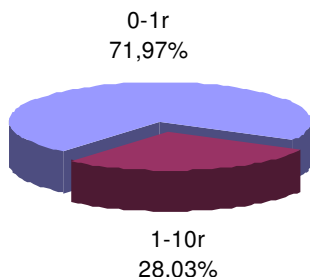
ČSOB d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do: nástrojov peňažného trhu s krátkou dobou do splatnosti a do krátkodobých cenných papierov a do dlhových cenných papierov akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty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

### Komentár správcu fondu (k 31.3.2006)

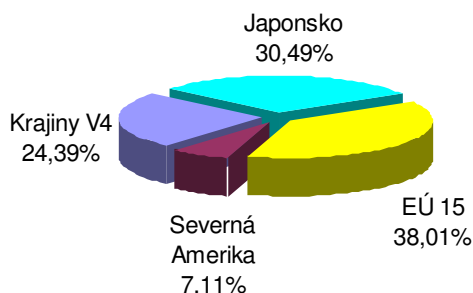
Bežný účet platobnej bilancie skončil v januári 2006 v deficite -13,4 mld. Sk. Je to výrazné zhoršenie v porovnaní s deficitom -4,3 mld. Sk v januári 2005. Najväčší negatívny vplyv však mala najmä obchodná bilancia s deficitom -11,3 mld. Sk. Centrálna banka revidovala smerom hore aj schodok bežného účtu za celý rok 2005. Deficit narástol na 126,1 mld Sk (-8,8 % HDP) z úrovne 48,7 mld. Sk (-3,7 % HDP) v roku 2004. Očakávame že, bežný účet zaznamená zlepšenie až v druhej polovici roka 2006 po nábehu výroby v automobilke PSA Peugeot. Pomôcť by mal aj plánovaný rast produkcie automobilky VW o 20% za celý rok 2006. Takmer celá produkcia nemeckej automobilky pritom ide na export. Plánovaný objem produkcie v automobilke PSA Peugeot po nábehu na plnú kapacitu je 300 tisíc automobilov ročne (v roku 2006 by sa malo vyrobiť 50 tisíc malých osobných automobilov). Kórejská KIA začne sériovú výrobu pravdepodobne v decembri 2006 a výraznejšie tak ovplyvní až vývoz v roku 2007. Koncoročný odhad inflácie sa stále nachádza jeden percentný bod vyššie ako cieľ NBS (na úrovni 2,5%) a naďalej pretrvávajú riziká na jej zvýšenie.

Po dosiahnutí historického rekordu začiatkom marca devízový kurz prudko skorigoval. Začiatkom mesiaca dileri kótovali kurz na historickom minime 36,925 SKK/EUR. Zmena sentimentu v regióne a obavy z ďalšieho rastu sadzieb v USA spôsobili výpredaje v strednej Európe. Tie zasiahli aj slovenskú korunu. Kurz EUR/SKK oslabil až na úroveň 37,80. Teda asi o 2,4%.

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



## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



## Dlhopisový trh

Výnosová krivka slovenských dlhopisov išla hore po celej svojej dĺžke. Reagovala na zvýšenie sadzieb NBS o 50 bps a podobný krok Fedu o +25 bps. Rast amerických výnosov tlačil hore európske a sprostredkované aj slovenské. Slovenská swapová krivka (1 až 10 rokov) sa v priebehu jedného mesiaca posunula hore o 50 až 70 bps (viac na kratšom konci). Výnosy vládnych bondov išli hore o 25 bps (15 rokov) až 80 bps (1 rok). Výhľad na najbližšie dva mesiace ostáva pre ďalší rast, najmä na dlhšom konci krivky.

## Peňažný trh

Národná banka Slovenska (NBS) ponechala v marci úrokové sadzby nezmenené na úrovni 3,50%. Na druhej strane však koncoročný odhad inflácie sa stále nachádza jeden percentný bod vyššie ako cieľ NBS (na úrovni 2,5%) a naďalej pretrvávajú riziká na jej zvýšenie. NBS je znepokojená, že vyššia inflácia v roku 2006 môže negatívne ovplyvniť inflačné očakávania v roku 2007. To bude zrejme kľúčový rok pre vyhodnocovanie Maastrichtských kritérií.

## Akciový trh

V marci sa nálada na Amerických akciových trhoch niesla v zmiešanej nálade. Začiatok mesiaca sa niesol v obavách z rastu úrokových sadzieb v USA, poklesom cien ropy, ale aj napätím v iránskej otázke. Americké indexy sa kvôli spomínaným faktorom v týždennom porovnaní ocitli v červených číslach a od väčších strát ich uchránili iba pozitívne makroekonomické údaje. Vystúpenie Bena Bernankeho, ktorý utvrdil investorov, že politika zvyšovania úrokových sadzieb bude pokračovať a úroky by tak mohli vzrásť aj cez 5% nevyvolali pokojnú atmosféru na trhu. Inflácia dosiahla výborných výsledkov niektorých finančných spoločností a nových akvizíčných špekulácií. Okrem toho zmiešané signály o vývoji ekonomiky vysiela aj prehriaty sektor realit, kde došlo k výraznému poklesu predaja nových domov. Negatívnym popudom boli paradoxne pozitívne údaje o nezamestnanosti, ktoré by mohli centrálnu banku podporiť v ďalšom zvyšovaní sadzieb. V kladných číslach skončil Nasdaq +2,6%, S&P500 +2,68%

Európa si po niekoľkotýždňovej rally vybrala prestávku na oddych aj napriek tomu, že v priebehu týždňa rástli vďaka guvernérovi ECB Trichetovi, ktorý vyhlásil, že v máji centrálna banka úroky zvyšovať nebude. Nemecký DAX si pripísal prírastok 1,76%, francúzsky CAC si polepšil o 3,23% a FTSE o 2,06%. Index Nikkei po vyše dvojpercentnom raste vo februári, v marci zaznamenal ďalší rast a to o 6,86%.

Stredná Európa v marci pokračovala v pokojnom trende i keď na začiatku mesiaca zaznamenal odliv zahraničného kapitálu, pričom oslabovali meny, dlhopisy aj akcie. Na konci mesiaca došlo ku korekcii a indexy dosiahli nasledujúce hodnoty. Český index PX-D zaznamenal pokles o -1,5%, maďarský BUX si pripísal stratu -0,7% a poľský WIG narástol o 3,5%.

*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

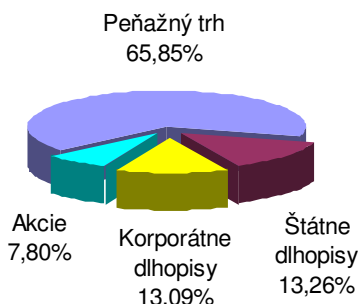
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0487 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 258 698 740,92 Sk

**Dátum aktualizácie:** 28.4.2006

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

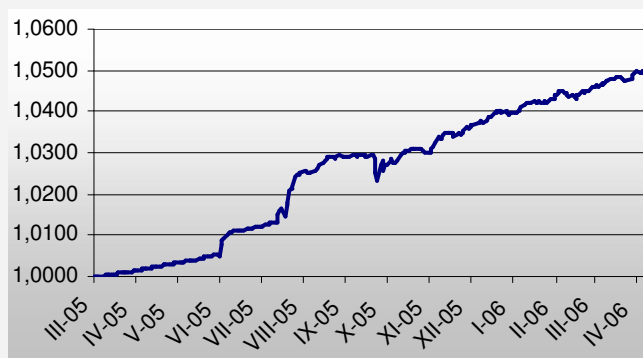
### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	7,68%
Slovakia GOVT 200	5,58%
HZL OTP Banka Slovensko	2,69%
Goldman Sachs FLOAT	2,38%
KomunalKredit Float	2,31%
SNS Bank Nederland Float	2,27%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	2,18%
HSBC Finance FLOAT	1,91%
Merrill Lynch Float	1,53%
iShares DJ STOXX 50	1,42%
SPY 500 Depository	1,21%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	1,17%
ČEZ	0,66%
Erste Bank	0,48%
Č. Telekom	0,37%
VÚB	0,19%
Slovnaft	0,11%

### 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 28.4.2006)

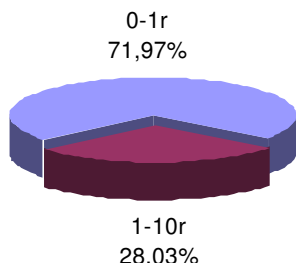
#### Dlhopisový trh

Výnosová krivka slovenských dlhopisov podrástla v apríli na dlhom konci približne o 15-20 bps najmä v reakcii na vývoj výnosov v eurozóne. Nárast výnosov pri kratších splatnostiach bol 6-10 bps. Na ďalšom zasadnutí bankovej rady, ktorá bude v máji sa očakáva zvýšenie úrokových sadzieb o 25 – 50 bps ako reakcia na zvýšené riziko inflácie.

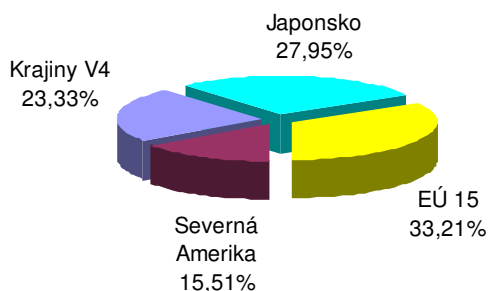
#### Peňažný trh

NBS v apríli prezentovala novú makroekonomickú prognózu, v ktorej zvýšila odhad rastu HDP ale aj infláciu. Banková rada ponechala v uplynulom mesiaci kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni 3,5%, avšak prekvapivý bol výsledok hlasovania – 4:1!!! Keďže za zmenu sadzieb musí hlasovať aspoň päť členov, sadzby zostali nezmenené, ale pre trh to je jasný signál, že pri najbližších zasadaniach sa s podobným krokom musí počítať, pričom ani nárast o 50 bázických bodov nie je vylúčený. Centrálna banka chce týmto spôsobom bojovať s inflačnými tlakmi, pričom podľa novej prognózy by nemala koncoročná inflácia presiahnuť úroveň 3,7%. Slovenská koruna počas mesiaca pohybovala v rozmedzí 37,10-37,60 EUR/SKK bez výraznejšieho trendu.

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



## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



## Akciový trh

Americké akciové trhy zaznamenali mesiac plný výkyvov. Najlepší týždeň za niekoľko mesiacov zaznamenali v druhej polovici apríla, kedy sa indexy vyšplhali na šesťročnú maximá. Investorov potešil najmä pozitívny úvod výsledkovej sezóny, pričom neodradili ani ceny ropy a zlata na rekordných maximách. Darilo sa pochopiteľne najmä ropným a ťažobným spoločnostiam, ale pridali sa aj priemyselné podniky. V mesačnom hodnotení skončil Nasdaq so stratou 0,7% kvôli horším výsledkom niektorých technologických spoločností, S&P500 naopak pridal 1,2% a Dow Jones až 2,3%.

Európske akcie sa v uplynulom mesiaci vyvíjali nejednoznačne. Priaznivé korporátne výsledky síce akcie podporili, ale nie dostatočne. V mesačnom porovnaní DAX vzrástol o 0,7%, CAC poklesol o 0,6% a FTSE pridal 1%. Ani japonský trh si tentokrát neudržal pozitívny kurz. V regióne negatívne zarezovalo najmä nečakané zvýšenie úrokových sadzieb v Číne, ako aj slabšie štvrtročné hospodárske výsledky. Index Nikkei 225 oslabil za mesiac o 0,9%.

Stredoeurópsky región zaznamenal v apríli prevažne priaznivý vývoj. Pozitívny výsledok volieb v Maďarsku podporil rast indexu BUX o 5,6%, zatiaľčo český index PX zaznamenal pokles o 2%, najmä kvôli stratám energetického koncernu ČEZ, ktorý sa dostal pod predajný tlak kvôli nižším cenám emisných povolení. 9,4%-ný zisk poľského indexu WIG bol ťahaný najmä rastom ťažobnej spoločnosti KGHM.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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

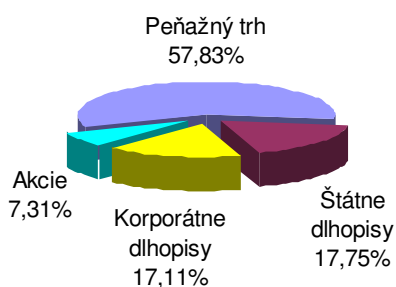
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0459 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 281 460 765,36 Sk

**Dátum aktualizácie:** 31.5.2006

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

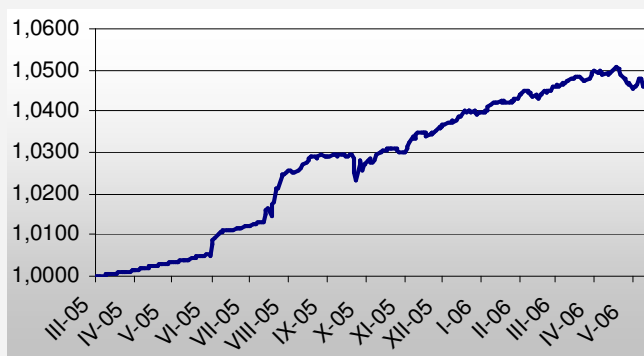
### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT Float 201	7,08%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	5,53%
Slovakia GOVT 200	5,13%
Merrill Lynch Float	2,82%
BEAR STEARNS Float 02/16/14	2,81%
HSBC Finance FLOAT	2,64%
HZL OTP Banka Slovensko	2,45%
Goldman Sachs FLOAT	2,18%
KomunalKredit Float	2,12%
SNS Bank Nederland Float	2,09%
Nikko Exchange Trade Index Fund 225	1,82%
iShares DJ STOXX 50	1,26%
SPY 500 Depository	1,05%
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	1,04%
ČEZ	0,55%
DAXEX	0,50%
Erste Bank	0,41%
Č. Telekom	0,32%
Slovnaft	0,19%
VÚB	0,16%

### 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 31.5.2006)

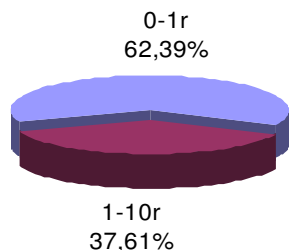
#### Dlhopisový trh

Koniec mája priniesol očakávané zvýšenie úrokových sadzieb zo strany NBS o 50 bázických bodov na 4%. Centrálna banka tak po troch mesiacoch opäť zasiahla proti rozmáhajúcej sa inflácii, na ktorú však tlačia najmä regulované ceny. 50-bodové zvýšenie bolo pre časť trhu aspoň oficiálne prekvapením, ale vo výnosoch dlhopisov už bolo úplne započítané, takže výnosová krivka na rozdiel od februára na zmenu sadzieb nereagovala, hoci za mesiac podrástla o 20 bodov po celej dĺžke. V súčasnosti už očakáva ďalšie zvýšenie sadzieb v druhom polroku, preto ani ďalší zásah NBS by nemal mať nepriaznivý vplyv na ceny dlhopisov.

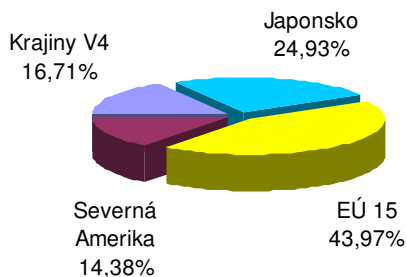
#### Peňažný trh

Slovenská ekonomika podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu vzrástla v prvom štvrtroku o 6,3%, t.j. v súlade s trhovým odhadom. Mierne negatívne prekvapenie však priniesli čísla o aprílovej inflácii (+0,3% medzimesačne), v ktorej sa prejavil najmä rast cien pohonných látok. V minulom týždni zverejnený harmonizovaný index spotrebiteľských cien nepriniesol žiadne prekvapenie. Medziročná harmonizovaná inflácia dosiahla 4,4%, Koruna voči EUR-u v máji oslabila o cca 1% na konečných 37,80 SKK/EUR.

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



## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



## Akciový trh

Americké akciové trhy sa v máji niesli v znamení korekcií. Spôsobil ju všeobecný nedostatok kupcov na globálnych trhoch, najmä pre obavy z vyššej inflácie v USA a vyšších úrokových sadzieb. Publikované inflačné údaje totiž mierne presiahli trhový konsenzus a FED vyjadril pripravenosť bojovať proti vysokej inflácii, čo opäť oddialilo túžobne očakávaný koniec sprísňovania menovej politiky. Americké burzové indikátory po raste na začiatku mesiaca jednotne oslabili Dow Jones o 0,7%, S&P 500 o 1,5% a Nasdaq o 3,7%. Medzi lídrov v poklese patrili najmä ropné a ťažobné spoločnosti, ako aj priemyselné spoločnosti a spracovatelia surovín, najmä kvôli prudkému prepadu komoditných trhov. Do pozornosti sa dostali najmä defenzívne sektory zdravotníctva a farmaceutické spoločnosti, ktoré zaznamenali najnižšie poklesy.

Výpredaje z USA sa preniesli aj na európske trhy, pričom negatívnej nálade dopomohli aj špekulácie o razantnejšom postupe ECB k zvyšovaniu sadzieb a oslabovaniu dolára. Podobne ako v USA oslabovali najmä technologické akcie a pridali sa aj ropné a energetické spoločnosti. Nemecký DAX oslabil o 5,7%, podobne ako britský FTSE 100, ktorý oslabil o 5,5%. Ani francúzsky CAC sa neubránil poklesu o 5,6%. Japonský index Nikkei oslabil v máji o 8,4% aj kvôli obavám z dopadu slabého dolára na zisky exportérov.

Negatívny sentiment sa preniesol prakticky do celého sveta, pričom najmä z rozvíjajúcich sa trhov (vrátane strednej a východnej Európy a Ázie) odchádzali zahraniční investori, ktorí si peniaze ukladali do vysoko úročených amerických štátnych dlhopisov a nástrojov peňažného trhu. Maďarský trh je už tradične vnímaný ako najrizikovejší v regióne V3, čomu zodpovedal aj pokles indexu BUX o -12%. Český index PX pritom skončil v mesačnom porovnaní -8,8%. Poľský WIG oslabil o 10,9%.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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

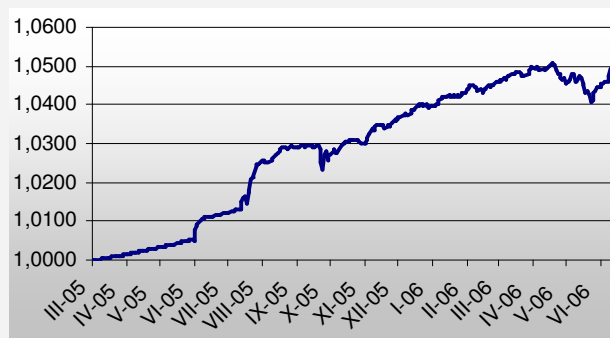
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0493 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 309 428 575,68 Sk

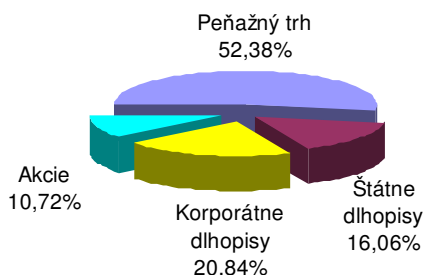
**Dátum aktualizácie:** 30.6.2006

**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 30.6.2006)

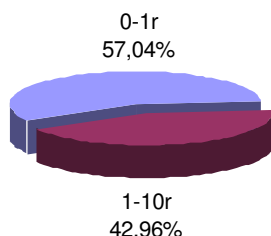
#### Dlhopisový trh

ECB na svojom zasadnutí začiatkom mesiaca zvýšila podľa očakávania kľúčové sadzby o štvrt percenta na 2,75%, ale MMF varoval pred vyššími sadzbami kvôli hrozbe spomalenia hospodárskeho rastu v krehkej európskej ekonomike. ECB sa tak stále nachádza pod dvojitou hrozbou. Ak nastaví sadzby príliš vysoko, zbrzdí vzťahujúci sa hospodársky rast, ak však ponechá sadzby nezmenené, inflácia môže ďalej rásť, a tým sa bude stále viac vzdďalovať od 2%-ného inflačného cieľa centrálnej banky. Počas júna však prichádzajúce makroekonomické údaje potvrdzovali priaznivý vývoj ekonomiky, čo nahrávalo scenáru s vyššími sadzbami. Výnosy štátnych dlhopisov v euro preto rástli a ceny klesali.

#### Peňažný trh

Domáce trhy prežili väčšinu minulého mesiaca v pokojnej atmosfére vyčkávaní a mierneho oslabovania koruny voči euru, avšak všetko zmenil mimoriadne rušný posledný júnový týždeň, za ktorý vďačíme najmä búrlivému vývoju na slovenskej politickej scéne. Okrem oslabenia koruny, ktoré udržali na uzde len viacnásobné intervencie zo strany NBS, sa vo víre poklesov ocitol najmä dlhopisový trh. Výnosy štátnych dlhopisov po celej dĺžke krivky prudko vzrástli, najmä kvôli vysokej pravdepodobnosti odloženia vstupu do eurozóny. Najmä zahraniční investori sa urýchlili zbavovali aktív v slovenskej mene, ako aj meny samotnej. V najbližších dňoch až týždňoch bude dôležité najmä konkrétne programové vyhlásenie vlády ako aj jej nové zloženie, avšak predpokladáme pretrvanie negatívneho sentimentu.

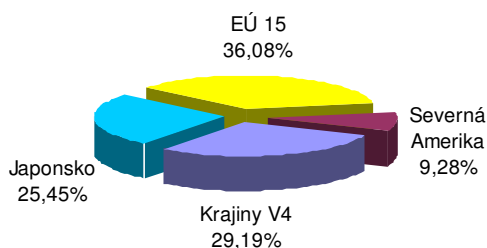
### Štruktúra fondu dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



## Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

SD 201	6,26%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	4,88%
ŠD 200	4,53%
LBSACH 6,5 10/07	2,61%
HYPO REAL II Float	2,59%
BEAR STEARNS Float 02/16/14	2,49%
Leasing SLSP	2,48%
Merrill Lynch Float	2,48%
HSBC Finance FLOAT	2,34%
HZL OTP Banka Slovensko VII	2,18%
Goldman Sachs FLOAT	1,93%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	1,91%
KomunalKredit Float	1,86%
SNS Bank Nederland Float	1,85%
LYXOR ETF DJ EURO	1,83%
Nikko ETF	1,62%
iShares DJ STOXX 50	1,12%
NIKKO TOPIX ETF INDEX	1,04%
SPY 500	0,97%
ČEZ	0,53%
DAXEX	0,45%
Erste Bank	0,37%
Č. Telekom	0,30%
Slovnaft	0,17%
VÚB	0,14%

## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



## Akciový trh

Začiatok mesiaca sa niesol v znamení červených čísiel čo súviselo s celosvetovou rastúcou averziou voči riziku súvisiacu s obavami o napredovanie hospodárskeho rastu, najmä v USA a Európe. Kľúčovú úlohu hrali najmä silnejúce inflačné tlaky spôsobené vysokými cenami ropy a energií. Americký FED na konci mesiaca zvýšil základnú úrokovú sadzbu o 0,25% na 5,25%, pričom sprievodný komentár potvrdil, že sa pravdepodobne priblížil koniec obdobia zvyšovania úrokových sadzieb. Táto informácia sa pozitívne odzrkadlila na vývoji akciových trhov v závere mesiaca, vďaka čomu sa indexom podarilo dohnať predchádzajúce straty. Dow Jones celkovo poklesol o 0,16%, S&P500 sa dostal na svoju úroveň pred mesiaca a Nasdaq oslabil o 0,31%.

Hlavné európske trhy svojim správaním sekundovali americkým kolegom, pričom najmä záverečná pozitívna reakcia bola silnejšia, vďaka čomu skončili viaceré európske indexy v čiernych číslach. Nemecký DAX síce ukončil mesiac o 0,17% nižšie, ale francúzsky CAC zaznamenal nárast o 0,73% a FTSE si pripísal 1,91%. Podporou pre akcie bola aj stabilizácia komoditných trhov, aktivita na poli fúzií a akvizícií, ako i dobré vyhladky európskej ekonomiky a ziskovosti podnikov do budúcnosti aj v prípade vyšších sadzieb. Hoci už globálne trhy v súčasnosti prekonali „jarnú korekciu“, ďalšia stagnácia a prípadný pokles v najbližších mesiacoch nie sú vylúčené, keďže v celosvetovom meradle rastie averzia voči rizikovejším aktívam.

V strednej Európe sa pozitívny sentiment v závere mesiaca prejavil rovnako búrlivo, ako v prípade poklesov v predchádzajúcich týždňoch. Investorov lákali najmä silne podhodnotené akcie s dobrou profitabilitou. Napriek rastu akcií však meny v týchto krajinách naďalej stagnovali, alebo oslabovali, predovšetkým vďaka nepriaznivej politickej situácii v krajinách V4. Český akciový index PX sa po dlhšom období zaostávania opäť stal dočasným lídrom regiónu so 4,64%-ným prírastkom, kým maďarský BUX pridala za mesiac 0,77% a poľský WIG si polepšil o 2,55%. Výhľad do najbližších týždňov je však naďalej neistý kvôli pretrvávajúcemu negatívnemu sentimentu na rozvíjajúcich sa trhoch.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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

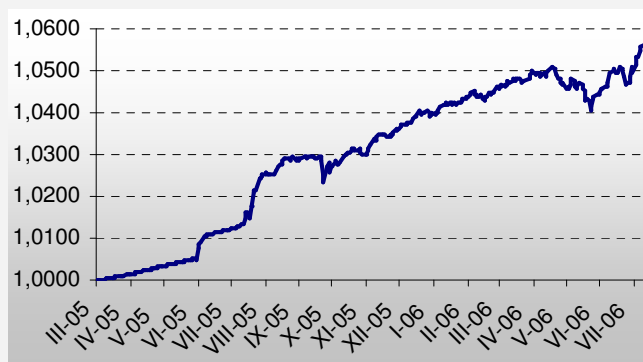
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0561 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 331 429 573,50 Sk

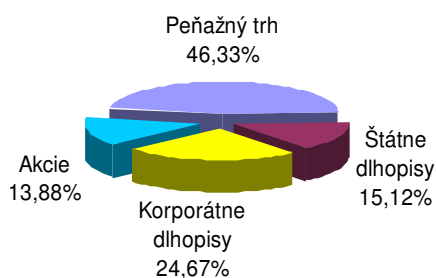
**Dátum aktualizácie:** 31.7.2006

**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 31.7.2006)

#### Dlhopisový trh

Začiatkom mesiaca Európska centrálna banka ponechala na svojom pravidelnom zasadnutí kľúčové sadzby nezmenené, ale nepriamo naznačila možnosť ich úpravy na augustovom zasadnutí. Trh očakáva zvýšenie úrokových sadzieb o štvrt percentuálneho bodu na 3%. Znamená to zrýchlenie tempa sprísňovania menovej politiky, ale zároveň tým dáva ECB aj nepriamo najavo, že verí v udržateľnosť hospodárskeho rastu eurozóny. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov zaznamenala pokles o 10-15 bázických bodov po celej dĺžke, ale dlhodobější rastový trend sa zatiaľ nenarušil.

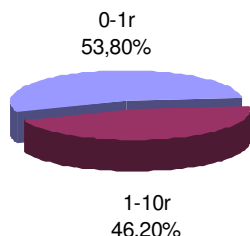
#### Peňažný trh

Nálada na domácom trhu bola zmiešaná. Začiatkom mesiaca koruna výrazne oslabovala po rozporuplných vyjadreniach premiéra a ministra financií. Rétorika predstaviteľov vládnej koalície sa neskôr zmenila smerom k ochote plniť maastrichtské kritériá. To vyznelo o čosi priaznivejšie pre investorov, ktorí dúfajú, že nedôjde k zvráteniu uskutočnených reforiem a ani k odloženiu prijatia eura. Slovenská koruna počas mesiaca testovala hranicu 38,80 EUR/SKK, aby sa neskôr opäť zhodnotila smerom k úrovni 38,10 EUR/SKK. Národná banka Slovenska, podobne ako partnerské ustanovizne v Maďarsku a Českej republike, na svojom pravidelnom zasadnutí v poslednom júlovom týždni podľa všeobecného očakávania zvýšila sadzby o 50 bázických bodov na 4,5%, aby zabránila nadmernému znehodnocovaniu meny a rastu inflácie.

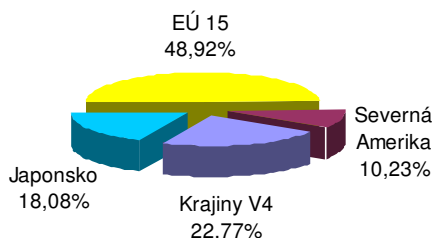
### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

ŠD 201	6,04%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	4,70%
ŠD 200	4,37%
Barclays Float 07/11	2,69%
LBSACH 6,5 10/07	2,53%
HYPO REAL II Float	2,50%
Meinl European Land	2,43%
BEAR STEARNS Float 02/16/14	2,40%
Leasing SLSP	2,39%
Merrill Lynch Float	2,39%

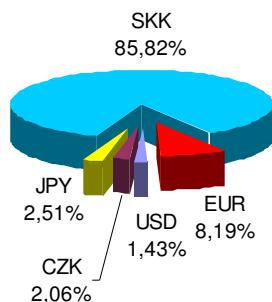
## Štruktúra fondu dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



## Členenie portfólia podľa denominačnej meny



## Akciový trh

Akciové trhy sa začiatkom mesiaca ovplyvňovali medzinárodné udalosti, ktoré vyvolali vrásky na tvárach akciových investorov. Konflikt Izraela s Libanonom ako aj bombové útoky v indickom Bombaji ešte zvýšili svetové geopolitické napätie vyvolané už predtým hrozbami Iránu, či testovaním rakiet v severnej Kórei. Cena ropy kvôli týmto obavám opäť borila rekordy, čo na oplátku tlačilo do mínusov všetky akciové trhy. Vysoká cena ropy totiž vytvára tlak na celkový rast cien, t.j. infláciu. V polovici mesiaca sa však situácia otočila, akciové trhy pookriali, najmä kvôli stále novým dôkazom o pomalšom hospodárskom raste v USA a teda aj nižšej pravdepodobnosti ďalšieho sprísnenia monetárnej politiky.

Výsledková sezóna sa taktiež zatiaľ ukazuje v priaznivom svetle, čo napomohlo rastom trhov v závere mesiaca. Nie všetky sektory však rástli rovnako, do popredia sa dostali najmä doteraz zaznávané sektory podnikov verejných služieb a telekomunikácií. Z indexov sa najviac darilo S&P 500, ktorý posilnil o 0,5%. Dow Jones pridal 0,3% a Nasdaq ukončil mesiac v červených číslach so stratou 3,7%. V najbližších mesiacoch by sa malo definitívne rozhodnúť o budúcej monetárnej politike USA, pričom v prípade ukončenia rastu základných sadzieb by mohlo prísť obdobie rastu trhov.

Starý kontinent zaznamenal rovnako turbulentný vývoj akciových trhov, ktorý dokumentuje absenciu jednoznačného trendu. Vysoké prírastky začiatkom mesiaca zaznamenali najmä ropné spoločnosti, ktoré profitovali z nových rekordných cien čierneho zlata. Nerozšírenie libanonsko-izraelského konfliktu do ďalších krajín však prinieslo všeobecnú úľavu aj zvyšku trhu. Európske indexy uzavreli mesiac zväčša v miernom pluse. Britský FTSE si pripísal 1,6%, francúzsky CAC 0,9% a nemecký DAX vykázal prakticky nulovú zmenu. Stredná Európa zaznamenala silný nový nákupný impulz, podporený aj stabilizáciou na devízových trhoch a atraktívnym ohodnotením trhov. Najviac až 12,9% si pripísal poľský WIG, za ním sa umiestnili maďarský BUX s prírastkom 5,55% a pražský PX s nárastom o 3,3%.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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 31. AUGUSTU 2006

### 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

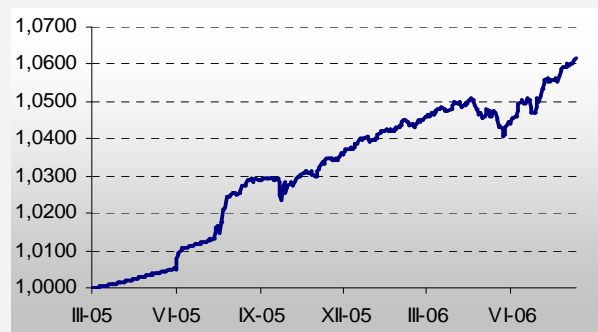
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0619 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 364 574 987,12 Sk

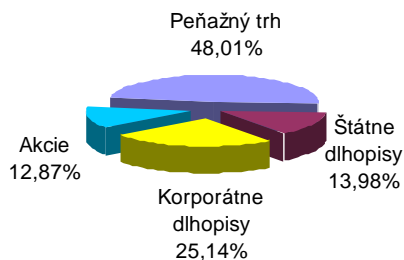
**Dátum aktualizácie:** 31.8.2006

**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 31.8.2006)

##### Dlhopisový a peňažný trh

Americká ekonomika rástla v druhom kvartáli 2,9%-ným tempom, čo je viac ako sa čakalo, aj keď ide o výrazné spomalenie. Ďalšie čísla z trhu práce a nehnuteľností prevažne dokladujú ako najpravdepodobnejší scenár postupné ochladzovanie, teda nie prudký prepád. Otáznym je stále postúp FEDu, aj keď sa s najväčšou pravdepodobnosťou sadzby meniť nebudú. Nebezpečenstvo inflácie totiž stále nie je zažehnané. Výnosová krivka vďaka očakávaniu spomalenia ekonomického rastu pokračovala vo vytrvalom poklese, čo sa pozitívne prejavilo v cenách bondov. Výnosy do splatnosti po celej dĺžke krivky poklesli o 20 bázických bodov.

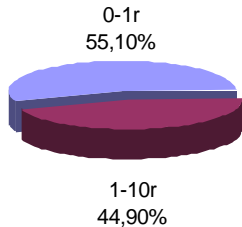
V Eurozóne došlo podľa očakávania k zvýšeniu úrokových sadzieb o štvrt percentuálneho bodu na 3%. K tomuto očakávaniu prispeli aj priaznivé prieskumy podnikateľskej dôvery a zvýšené inflačné očakávania v krajinách eurozóny. Predstavitelia ECB pritom potvrdili pripravenosť zasiahnuť aj častejšie ako raz za štvrtrok, hoci sa v nadchádzajúcich mesiacoch podľa predstihových indikátorov už dá očakávať spomalenie ekonomiky. Práve na hospodárske spomalenie a skoré ukončenie rastu sadzieb stavili investori na dlhopisovom trhu v eurozóne, vďaka čomu výnosová krivka štátnych dlhopisov prekvapivo poklesla o 5-20 bázických bodov po celej dĺžke s dôrazom na dlhších splatnostiach.

Na domácom trhu, devízovom aj dlhopisovom, panovala v auguste poväčšine skutočná prázdninová atmosféra. Koruna po prvotnom razantnom posilnení k úrovni 37,40 SKK/EUR oslabilila postupne približne o 30 halierov k 37,70 SKK/EUR. Miesto domácich správ však obchodovanie ovplyvňoval najmä regionálny sentiment. Ekonomika vykázala 6,7%-ný rast, ťahaný predovšetkým domácou spotrebou. Národná banka ponechala podľa očakávania sadzby nezmenené, hoci inflácia sa drží okolo 5%-nej úrovne.

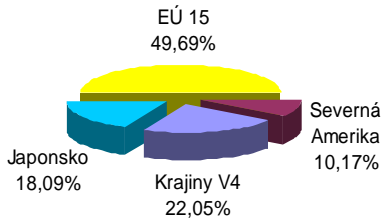
#### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Štátny dlhopis 3.50 01/21/09	dlhopis	5,59%
Štátny dlhopis 7.80 01/16/07	dlhopis	4,35%
Štátny dlhopis 0.00 01/14/07	dlhopis	4,04%
Barclays Float 07/11	dlhopis	2,49%
LandesBank Sachsen 6.5 10/07	dlhopis	2,34%
HYPO REAL II Float	dlhopis	2,31%
Meinl European Land	akcia	2,27%
Leasing SLSP	dlhopis	2,21%
Merrill Lynch Float	dlhopis	2,21%
BEAR STEARNS Float 02/16/14	dlhopis	2,20%

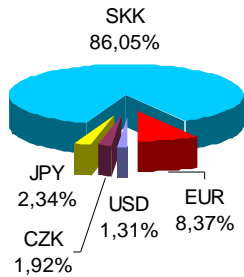
### Štruktúra fondu dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Členenie portfólia podľa denominačnej meny



Pokojná atmosféra vládla i na dlhopisovom trhu, hoci aukcia štátnych dlhopisov prilákala prekvapivo vysoký dopyt. Výnosová krivka mierne vzrástla pri splatnostiach do 5 rokov, dlhšie výnosy mierne poklesli, čím sa ešte prehĺbil inverzný tvar krivky. V nadchádzajúcom období bude trh zaujímať najmä vývoj inflácie, ako aj nový rozpočet. Očakávanie 50-bodového zvýšenia úrokových sadzieb (pravdepodobne na októbrovom zasadnutí) je síce už v trhových cenách zakalkulované, ale rozpočet postavený na výdavkoch do sociálnej oblasti môže znížiť pravdepodobnosť prijatia eura v roku 2009.

#### Akciový trh

August nepriniesol definitívne rozuzlenie otázky, kedy americký FED prestane so zvyšovaním sadzieb, čo malo vplyv aj na opatrnejšie správanie sa investorov počiatkom mesiaca. Na opačnom póle ale boli pozitívne informácie o znižovaní cien ropy a pohonných látok najmä vďaka správam o vysokom stave zásob v USA. Navyše údaje z najväčšej svetovej ekonomiky zvýšili pravdepodobnosť ponechania sadzieb na súčasných úrovniach, čo je pre akcie pozitívne. Na amerických burzách sa zo sektorov darilo najmä technológiám a tovarom bežnej spotreby, strácal najmä ropný sektor. Všetky americké indexy boli v kladných číslach. Dow Jones si pripísal 3,04%, S&P 500 3,15% a NASDAQ 6,36%.

V Európe investori ignorovali skôr zmiešané makroekonomické dáta dokladujúce vrcholnú fázu ekonomického cyklu a tiež sa pridali k rastovému trendu, pričom indexy dosiahli pozoruhodné výsledky. Medzi najziskovejšie sektory sa zaradili technológie a poisťovníctvo, klesali iba ceny spracovateľov ropy a zemného plynu. V Európe pritom začína sezóna podnikových hlásení za prvý polrok. Pre ďalší rast trhov budú potrebné presvedčivé výsledky.

Stredná Európa si tentokrát nevzala príklad zo svetových trhov. Menšia likvidita v dôsledku dovolenkového obdobia sprevádzala neochotu investorov nakupovať akcie, ale aj iné aktíva. Navyše v celom regióne rastú sadzby a odsúvajú sa termíny prijatia eura. Kladný prírastok zaznamenala len pražská burza (+1,64%). Burzy v Budapešti (-0,74%) a Varšave (-3,62%) boli poznačené najmä prepadmi ropných a komoditných spoločností, ako napríklad Mol, PKN a KGHM.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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 budúcimi 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

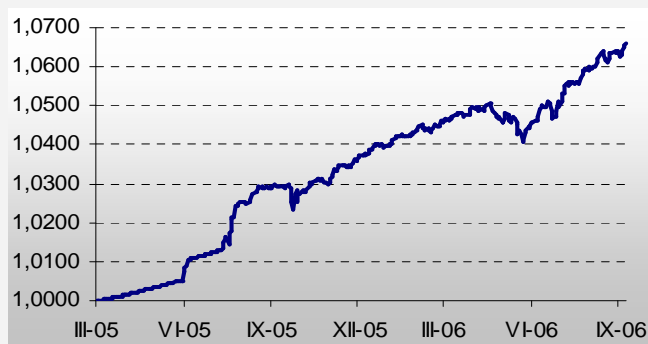
**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 1,0658 Sk

**Čistá hodnota majetku:** 379 504 578,22 Sk

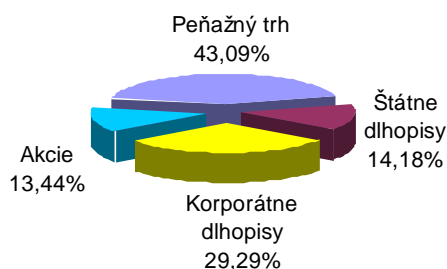
**Dátum aktualizácie:** 29.9.2006

**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 29.9.2006)

#### Dlhopisový a peňažný trh

Americkí dlhopisoví investori zjavne nezdieľajú optimizmus akciových trhov ohľadne budúceho ekonomického vývoja, keďže intenzívne nakupujú štátne dlhopisy, čo spôsobuje pokles výnosov pozdĺž celej výnosovej krivky. Desiatročný výnos do splatnosti klesol o 15 bázických bodov. Krivka je už silno inverzná, čo teoreticky naznačuje budúcu potrebu znižovať sadby. Práve o tejto možnosti sa začalo hovoriť i keď termín zatiaľ nie je jasný.

Výnosová krivka v eurozóne pokračovala v inverzii. Výnosy na kratších splatnostiach stúpali, dlhé splatnosti naopak klesali, reflektujú obavy z hospodárskeho útlmu v nasledujúcich rokoch. Výnosy pri desiatich rokoch sa znížili o približne o 12 bázických bodov. ECB napriek tomu zatiaľ nejaví známky ústupu od zámeru postupne zvyšovať kľúčové sadby, poukazujúc na vyššiu infláciu.

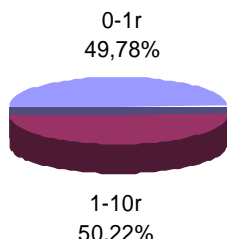
Slovenská ekonomika ide na plné obrátky, rast HDP v druhom štvrtroku dosiahol podľa spresnených údajov medziročne 6,7%. Najviac pritom prispela spotreba domácností vďaka rastu reálnych miezd a lepšej situácii na trhu práce. Medziročne inflácia vzrástla na 5,1% a zrejme dosiahla svoj tohtoročný vrchol. Jadrová inflácia medziročne stagnovala na 2,8%. Koruna v priebehu mesiaca postupne mierne posilňovala, aj napriek turbulenciám na okolitých trhoch.

Národná banka Slovenska koncom mesiaca prekvapila trh zvýšením kľúčových sadzieb o nezvyklých 25 bázických bodov. 50 bodové zvýšenie sa čakalo až v októbri, ale po tomto kroku paradoxne pravdepodobnosť ďalších zásahov mierne klesla.

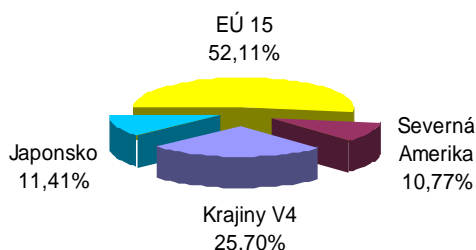
### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT FLOAT 3.50 01/21/09	Štátne dlhopisy	5,67%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	Štátne dlhopisy	4,41%
Slovakia GOVT 0.00 01/14/07	Štátne dlhopisy	4,10%
B.O.F. a.s. 6.24 08/21/11	Korporátne dlhopisy	2,79%
LandesBank Sachsen 6.5 10/23/07	Korporátne dlhopisy	2,67%
Barclays Float 5.06 07/13/11	Korporátne dlhopisy	2,52%
HYPO REAL II Float 3.83 12/07/11	Korporátne dlhopisy	2,31%
Meinl European Land	Akcia	2,31%
BEAR STEARNS Float 5.01 02/16/14	Korporátne dlhopisy	2,23%
Leasing SLSP 5.11 6/28/10	Korporátne dlhopisy	2,22%

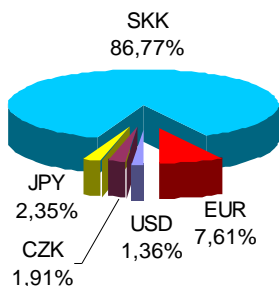
## Štruktúra dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



## Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



## Členenie portfólia podľa denominačnej meny



Domáca mena zareagovala posilnením k hranici 37,35 EUR/SKK, pričom v mesačnom porovnaní zhodnotila približne o 30-40 halierov. Výnosy štátnych dlhopisov zaznamenali v septembri až neuveriteľný pokles po celej dĺžke výnosovej krivky. Pri dvojročných splatnostiach klesol výnos o 20 bázických bodov, desaťročné výnosy sa znížili o 75% bázických bodov. Vďaka tomu ceny dlhopisov, a najmä tých dlhších, silno vzrástli. Príčiny zrejme treba hľadať čiastočne v obnovenej dôvere zahraničných investorov v možnosť prijatia eura v roku 2009 a čiastočne zrejme aj v špekulatívnom dopyte. V nadchádzajúcom období očakávame stabilizáciu výnosovej krivky.

### Akciový trh

Negatívnu náladu a úvahy o recesii vystriedali v septembri nádeje na udržateľný hospodársky rast v USA, spojený s poklesom inflačných tlakov, a tým aj menší ako očakávaný pokles ziskovosti podnikov. Akciové burzy zaznamenali vysoké prírastky a indexy vystúpili do blízkosti historických maxim. Dow Jones vykázal 2,7%-ný nárast, S&P500 pridal 2,4% a Nasdaq takmer 4%. Do popredia sa dostali počas väčšiny roka podceňované technologické tituly, ako aj sektor tovarov dlhodobej spotreby. Naopak, energetika a defenzívne sektory strácali. V októbri budú ostro sledované štvrtročné výsledky spoločností, ktoré vnesú viac svetla do polemiky ohľadne recesie, resp. miernejšieho rastu.

Európa si vzala príklad z amerických trhov aj napriek tomu, že dôvodov na optimizmus je na európskom kontinente menej. Rast eurozóny by mal v budúcom roku klesnúť približne na 1,3%. Akcie však napriek tomu vykazovali vysoké nárasty, keďže nižšie ceny ropy budú mať s najväčšou pravdepodobnosťou priaznivý dopad na výsledky spoločností. Najviac posilňovali akcie telekomunikačných spoločností a firiem pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu. Najväčší prírastok patrí nemeckému DAXu (2,7%), francúzsky CAC si polepšil o 1,7% a britský FTSE o 1.2%. Nižšie ceny ropy, nulová inflácia a umiernený prístup centrálnej banky podporili rastovú rely aj v krajine vychádzajúceho slnka. Japonský index Nikkei 225 posilnil o 1,5%.

Stredoeurópske burzové indikátory zaznamenali pozitívny vývoj s výnimkou Maďarska. Pražský PX podrástol o necelé 2%, poľský WIG pridal 1,7% a maďarský BUX stratil 1%. V Maďarsku sa situácia na politickej scéne silne vyhrotila, dostavili sa zníženia ratingu krajiny a centrálna banka bola nútená razantne zvýšiť sadzby. Celá situácia podporuje odchod investorov z maďarských aktív vrátane meny. Ostatné trhy rástli aj napriek politickým rizikám (najmä v Poľsku), ale celkovo je popularita regiónu mierne naštartená, okrem iného aj kvôli posúvaniu termínov na prijatie eura.

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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 budúcimi 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:** 1,0733 Sk

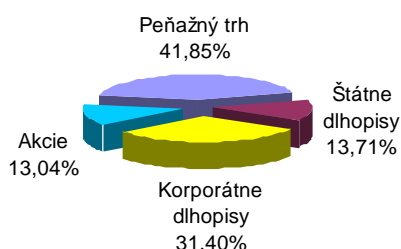
**Čistá hodnota majetku:** 421 166 012,65 Sk

**Dátum aktualizácie:** 31.10.2006

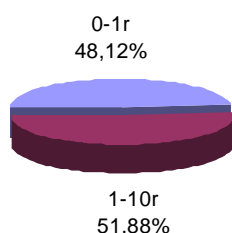
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,07%

**Portfólio manažér fondu:** Ing. Tatiana Balážová

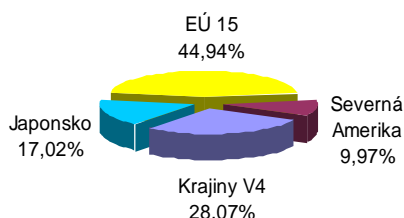
**Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií**



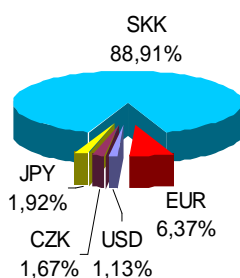
### Štruktúra dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



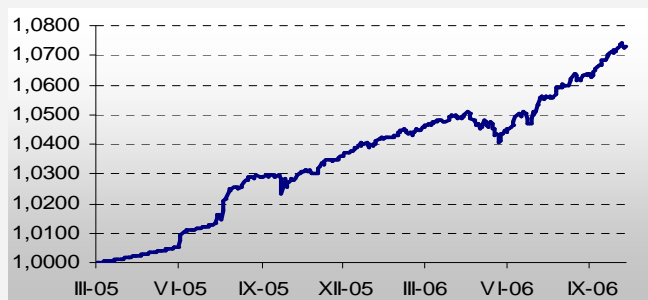
### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Členenie portfólia podľa denominačnej meny



### 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, do krátkodobých cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

### Komentár správcu fondu (k 31.10.2006)

#### Dlhopisový a peňažný trh

- Slovenská ekonomika v októbri vykázala pozitívne správy. Inflácia výrazne klesla na 4,6% medziročne, najmä vďaka nižším cenám ropy. Nezamestnanosť pokračovala v zostupnej tendencii a investorov potešil vládny návrh rozpočtu, v ktorom nebol prekročený 3%-ný limit deficitu kvôli plneniu maastrichtských kritérií.
- Národná banka Slovenska na svojom pravidelnom zasadnutí ponechala sadzby na úrovni 4,75%, ale zopakovala pripravenosť zasiahnuť v prípade zvýšených inflačných tlakov. Trh očakával zvýšenie o 25 bázických bodov, čo sa prejavilo poklesom výnosov pri kratších splatnostiach slovenských štátnych dlhopisov. Tie poklesli o 10-20 bázických bodov na úrovne 4,5-4,9%. Jedným z dôvodov, prečo NBS nezasiahla, bolo aj výrazné posilnenie koruny, z 37,30 SKK/EUR na 36,30 SKK/EUR.

#### Akciový trh

- Október priniesol pozitívne ekonomické údaje na všetkých trhoch, čo malo vplyv na rast akcií. Americký index Dow Jones prekročil hranicu 12 000 bodov, NASDAQ si pripísal 4,8%. Z európskych indexov pražský PX vzrástol o 6,3%, poľský WIG 7,5%. Japonský NIKKEI vzrástol o 1,7%.

Slovakia GOVT FLOAT 3.50 01/21/09	Štátne dlhopisy	5,48%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	Štátne dlhopisy	4,27%
Slovakia GOVT 0.00 01/14/07	Štátne dlhopisy	3,96%
B.O.F. a.s.	Korporátne dlhopisy	2,70%
HSBC Finance FLOAT	Korporátne dlhopisy	2,67%
NIBC Bank Float 11/02/11	Korporátne dlhopisy	2,67%
LBSACH 6,5 10/07	Korporátne dlhopisy	2,44%
Barclays Float 07/11	Korporátne dlhopisy	2,40%
HYPO REAL II Float	Korporátne dlhopisy	2,24%
Meinl European Land	Akcia	2,18%

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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:** 1,0780 Sk

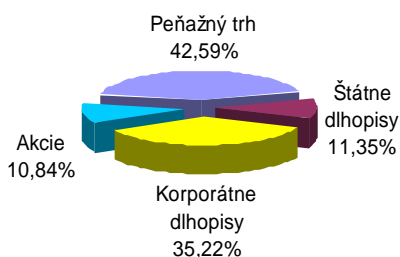
**Čistá hodnota majetku:** 454 801 624,78 Sk

**Dátum aktualizácie:** 30.11.2006

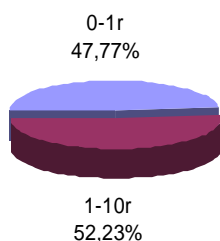
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,07%

**Portfólio manažér fondu:** Ing. Tatiana Balážová

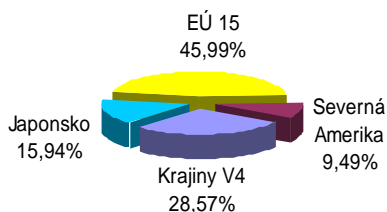
### Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií



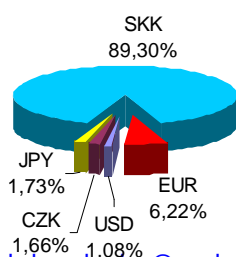
### Štruktúra dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



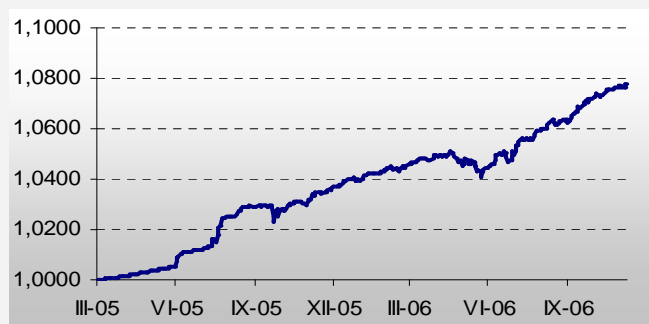
### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Členenie portfólia podľa denominačnej meny



### 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, do krátkodobých cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

### Komentár správcu fondu (k 30.11.2006)

#### Dlhopisový a peňažný trh

- Slovenská ekonomika v treťom kvartáli zaznamenala 9,8%-ný medziročný rast. Inflácia sa však udržala v očakávaných medziach, čo hovorí v prospech zachovania súčasnej úrovne úrokových sadzieb. Slovenská koruna pokračovala posilňovaní voči EURo. Za mesiac EURo zlacnelo o takmer 80 halierov na úroveň 35,50 SKK/EUR.

- Národná banka Slovenska na svojom pravidelnom zasadnutí ponechala sadzby na úrovni 4,75%, najmä z dôvodu silnej koruny voči EUR, ktorá pomáha potláčať infláciu. Pravdepodobnosť ďalšieho zvýšenia sadzieb sa opäť znížila, pričom predpokladáme, že 5%-ná úroveň je aktuálnym stropom pre kľúčovú sadzbu.

#### Akciový trh

- V novembri zaznamenali svetové akciové trhy zmiešané výsledky. Americké akcie zaznamenali významný rast. Index S&P 500 posilnil o 2,1% a dosiahol 5-ročné maximum a Nasdaq posilnil o 3,4%. Z európskych indexov, pražský PX vzrástol o 1,9%, poľský WIG 7,0%, britský FTSE zaznamenal 1,6%-ný pokles a japonský NIKKEI taktiež stratil 1,7%.

Slovakia GOVT FLOAT 3.50 01/21/09	Štátne dlhopisy	4,54%
HZL VUB FLOAT XVII 5.08 28/11/15	Korporátne dlhopisy	4,40%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	Štátne dlhopisy	3,53%
HZL VÚB 4.00 12/13/07	Korporátne dlhopisy	3,48%
Slovakia GOVT 0.00 01/14/07	Štátne dlhopisy	3,28%
KOMMUNALKREDIT FLOAT 4.97 03/03/10	Korporátne dlhopisy	2,67%
B.O.F. a.s. 6.24 8/21/11	Korporátne dlhopisy	2,24%
NIBC Bank Float 5.10 11/02/11	Korporátne dlhopisy	2,21%
HSBC Finance FLOAT 5.19 10/26/12	Korporátne dlhopisy	2,21%
Meinl European Land	Akcia	2,05%

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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:** 1,0870 Sk

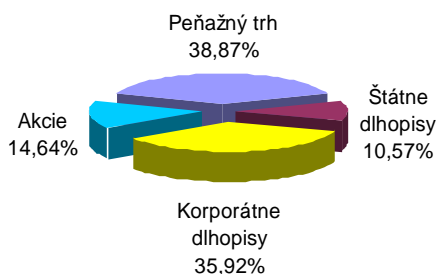
**Čistá hodnota majetku:** 489 894 945,57 Sk

**Dátum aktualizácie:** 29.12.2006

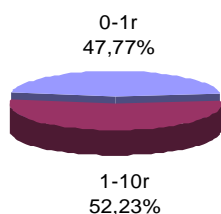
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,07%

**Portfólio manažér fondu:** Ing. Tatiana Balážová

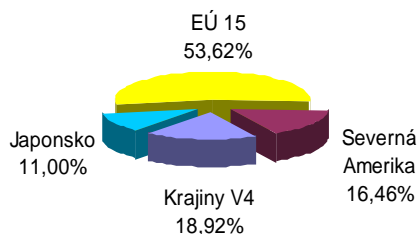
**Štruktúra fondu podľa rozloženia investícií**



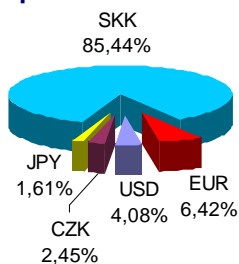
### Štruktúra dlhopisovej zložky a zložky peňažného trhu podľa doby do splatnosti



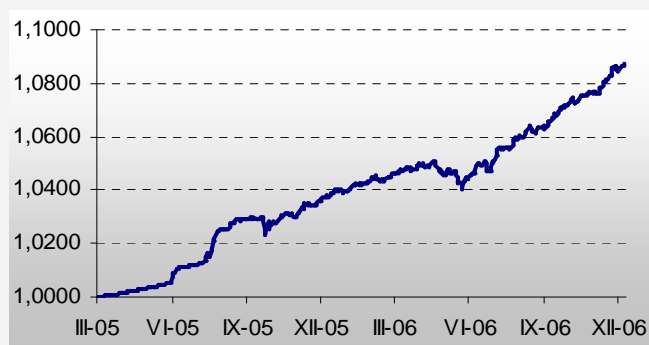
### Štruktúra akciovej zložky fondu podľa emitenta



### Členenie portfólia podľa denominačnej meny



### 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, do krátkodobých cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

### Komentár správcu fondu (k 29.12.2006)

#### Dlhopisový a peňažný trh

- Decembrová inflácia ukázala mierne zvýšenie, ktoré zapríčinilo najmä zvýšenie spotreby obyvateľstva. Slovenská koruna pokračovala posilňovaní voči EURO. Ku konci mesiaca koruna prekonalala takmer hranicu 34,00 SKK/EUR, ale intervencia NBS ustálila a spomalila prílišné zhodnocovanie koruny na úroveň 34,75 SKK/EUR.
- Národná banka Slovenska na svojom pravidelnom zasadnutí opäť ponechala úrokové sadzby na úrovni 4,75%. Štátne dlhopisy počas decembra pokračovali v poklese výnosov, najmä pri splatnostiach od 2 do 7 rokov. Výnosy od 3 rokov vyššie sa vďaka tomu aktuálne pohybujú v úzkom intervale 4,15 - 4,3%. Očakávaná do budúcich mesiacov už hovoria skôr o znižovaní úrokových sadzieb.

#### Akciový trh

- V decembri zaznamenali svetové akciové trhy pozitívne výsledky. Americký akciový index S&P 500 si polepšil o 1,9%, S&P500 si pripísal 1,3%. Z európskych indexov, pražský PX vzrástol o 1,9%, poľský WIG 7,0%, britský FTSE zaznamenal 2,2%-ný rast a japonský NIKKEI si polepšil o 7,1%.

#### Najvýznamnejšie tituly v portfóliu

Slovakia GOVT FLOAT 3.50 01/21/09	Štátne dlhopisy	4,22%
HZL VUB FLOAT 11/15 XVII	Korporátne dlhopisy	4,10%
Slovakia GOVT 7.80 01/16/07	Štátne dlhopisy	3,29%
HZL VUB 4.00 12/13/07	Korporátne dlhopisy	3,25%
Slovakia GOVT 0.00 01/14/07	Štátne dlhopisy	3,06%
Meinl European Land	Akcia	2,51%
KOMMUNALKREDIT FLOAT 4.97 03/03/10	Korporátne dlhopisy	2,46%
B.O.F. a.s. 6.24 8/21/11	Korporátne dlhopisy	2,11%
NIBC Bank Float 11/02/11	Korporátne dlhopisy	2,06%
HSBC Finance FLOAT	Korporátne dlhopisy	2,06%

*Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska 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 budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.*