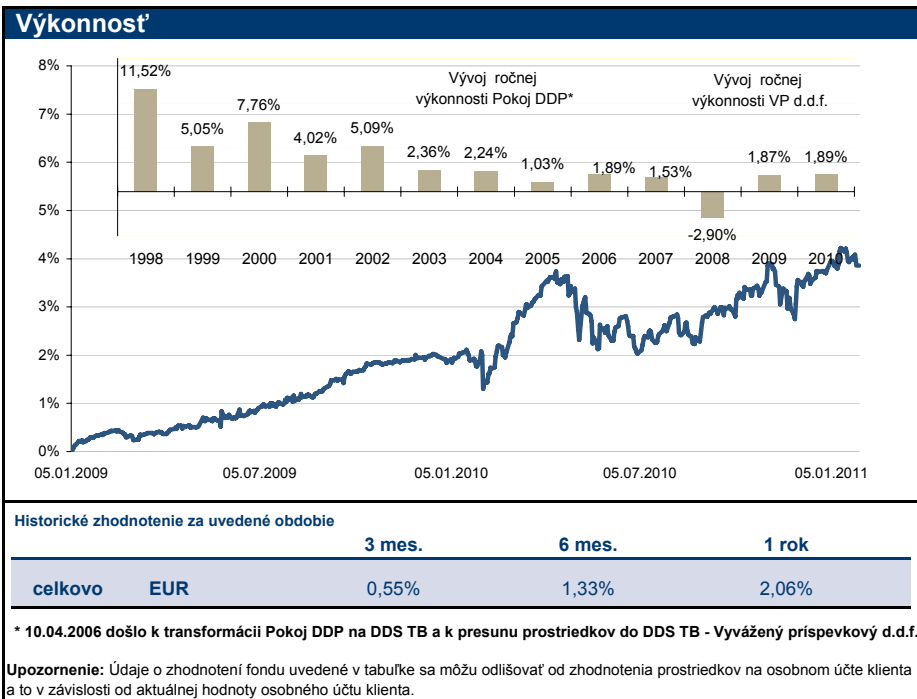
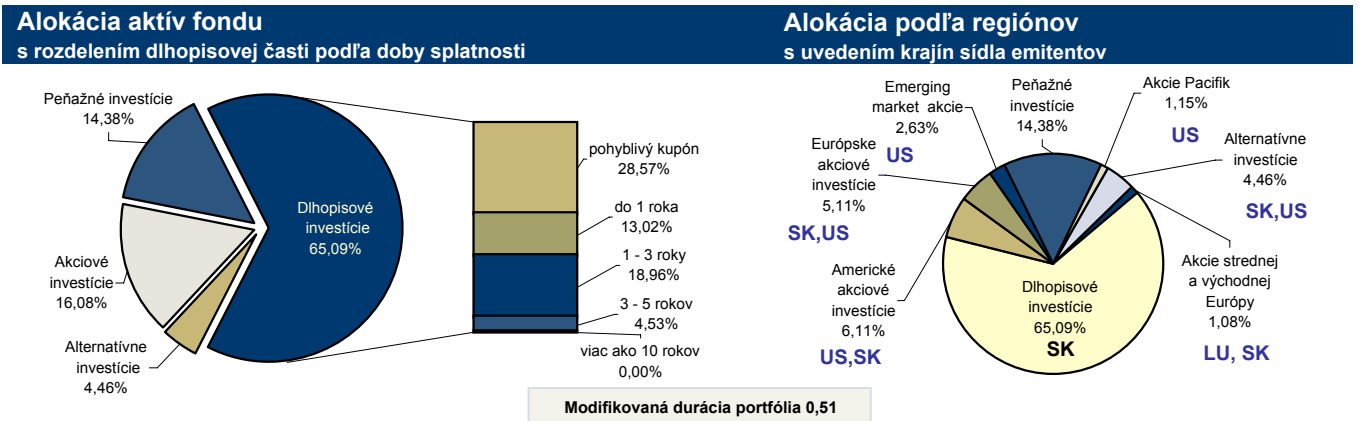


Základné údaje	
<b>Čistá hodnota majetku EUR</b>	<b>282 176 435,16</b>
<b>Aktuálna hodnota DDJ</b>	<b>0,034758</b>
<b>Deň vytvorenia fondu</b>	<b>10.04.2006</b>
<b>Obchodné meno depozitára</b>	Československá obchodná banka, a.s.
<b>Investičná stratégia</b>	Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 20 % hodnoty majetku vo fonde.
<b>Zabezpečenie menového rizika</b>	zabezpečené meny (100%): USD nezabezpečené meny (0%):



### Komentár manažéra fondu

Akciové trhy začali nový rok v rovnakej pozitívnej nálađe ako ukončili ten predchádzajúci a zaznamenali nárast o približne 2 % na mesačnej báze. Investori sa nezľakli ani faktu, že niektoré, hlavne rozvíjajúce sa, krajiny už dlhšie obdobie pristupujú k monetárnej reštriktívnej politike, čo by mohlo mať neblahý účinok na globálny rast. Táto nálađa sa v kombinácii s obavami o rastúcu infláciu preniesla na dlhopisové trhy, ktoré opäť čelili silnej vlne výpredajov. Výsledkom bol nárast výnosov (a tým pokles cien) nemeckých štátnych dlhopisov, tentokrát najmä na kratšej strane krivky so splatnosťou do 5 rokov. Na finančné trhy sa postupne vracia optimizmus a viera v ekonomický rast a bezpečné štátne dlhopisy tak prestávajú byť lákadlom. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.



ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,78%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,84%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Dlhopisové investície	13,02%
SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,80%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,17%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,70%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Dlhopisové investície	2,63%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,22%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,95%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,94%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,27%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,23%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,18%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,15%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,15%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.

**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

**283 601 160,15**

**Aktuálna hodnota DDJ**

**0,034879**

**Deň vytvorenia fondu**

**10.04.2006**

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

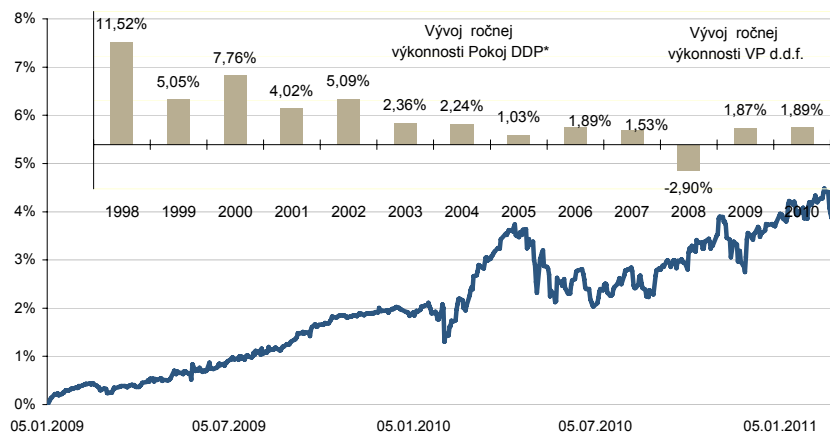
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 20 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečené meny (100%):  
USD

nezabezpečené meny (0%):

**Výkonnosť**



**Historické zhodnotenie za uvedené obdobie**

	3 mes.	6 mes.	1 rok
<b>celkovo EUR</b>	1,43%	1,89%	2,13%

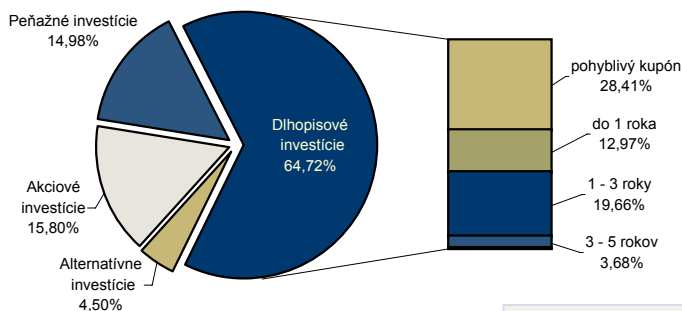
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

**Upozornenie:** Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

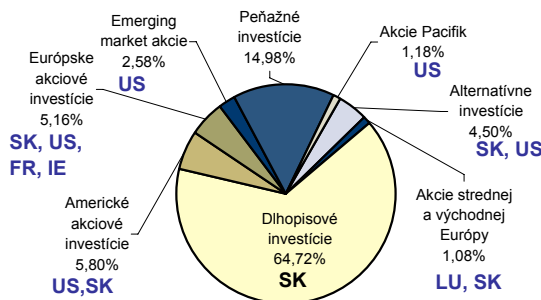
**Komentár manažera fondu**

Akciové trhy pokračovali v nastúpenom trende zo začiatku roku a zaznamenali ďalší nárast, tentokrát o približne 2 % na mesačnej báze. Rastúce geopolitické riziko z Líbye v podobe ropného šoku predstavuje hlavné riziko akciových trhov smerom do budúcnosti, ktoré pod pozitívnym vplyvom prebiehajúcej výsledkovej sezóny dosiahli nové niekoľkoročné maximá. Zverejnené čísla spoločností opäť dokázali, že korporátny svet je v skvelej forme, veľmi blízko historicky rekordných úrovní tvorby zisku poznaných z obdobia pred hospodárskou recesiou. Dlhopisová krivka sa počas mesiaca takmer nezmenila a nepokračovala v náraste zo začiatku roka, keď na konci mesiaca obavy z možného ropného šoku a jeho prípadného dopadu na hospodársky rast krajín nasmerovali investorov od akcií a iných rizikových aktív naspäť ku dlhopisom. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



Modifikovaná durácia portfólia 0,76

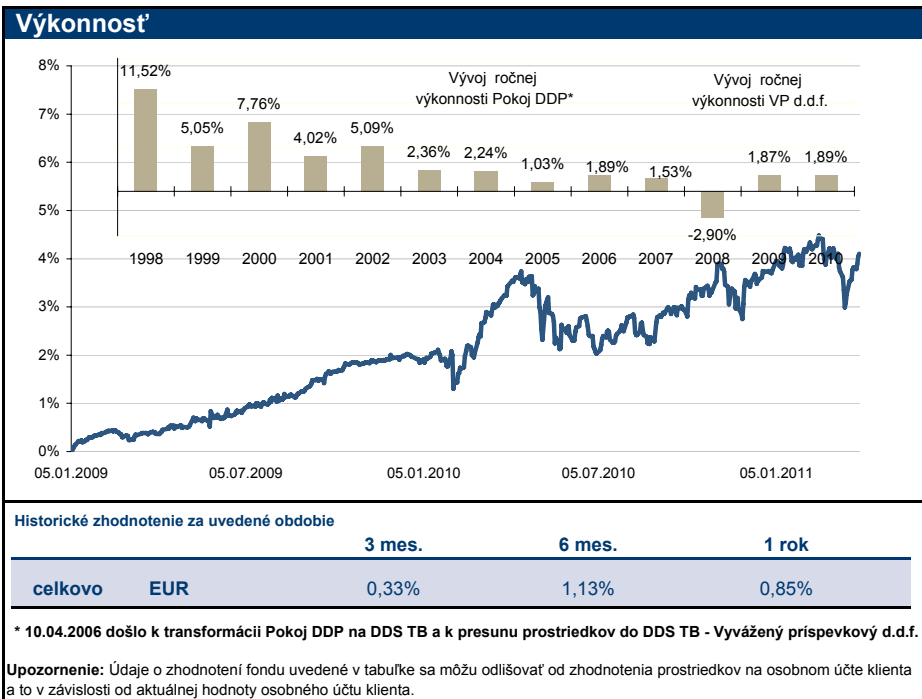
**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,70%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,78%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Dlhopisové investície	12,97%
SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,72%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	3,83%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,68%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Dlhopisové investície	2,58%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,22%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,97%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,94%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,26%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,19%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,18%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,17%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.

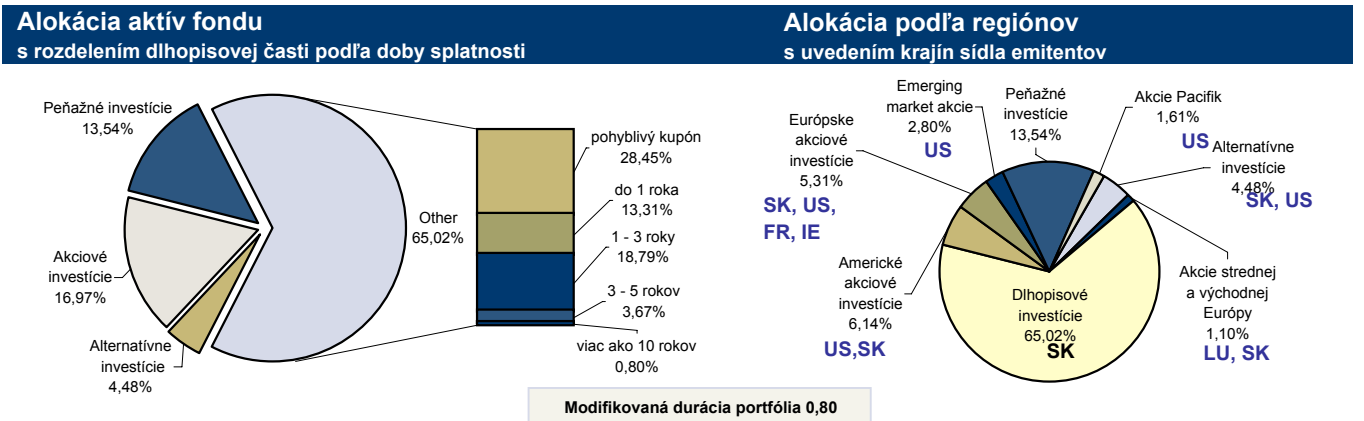


Základné údaje	
<b>Čistá hodnota majetku EUR</b>	<b>283 069 418,10</b>
<b>Aktuálna hodnota DDJ</b>	<b>0,034840</b>
<b>Deň vytvorenia fondu</b>	<b>10.04.2006</b>
<b>Obchodné meno depozitára</b>	Československá obchodná banka, a.s.
<b>Investičná stratégia</b>	Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 20 % hodnoty majetku vo fonde.
<b>Zabezpečenie menového rizika</b>	zabezpečené meny (100%): USD nezabezpečené meny (0%):



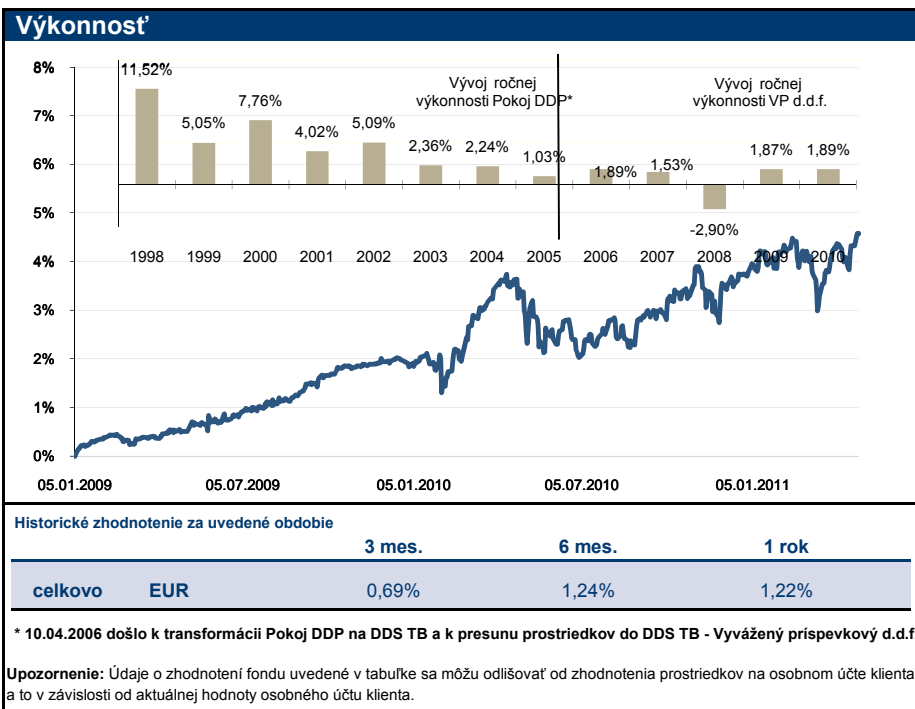
### Komentár manažéra fondu

Akciové trhy zaznamenali len mierny pokles, aj keď počas mesiaca to vyzeralo podstatne horšie. Paniku na trhoch vyvolali najmä špekulácie o úniku radiácie z jadrovej elektrárne vo Fukušime, ktorá sa poškodila pri silnom zemetrasení s následnými vlnami tsunami. Ďalšiu neistotu investorom dodali pokračujúce nepokoje v severnej Afrike a na Blízkom východe a následné rozhodnutie OSN o spojeneckých náletoch v Líbyi za účelom vytvorenia bezletovej zóny. V niektorých regiónoch postupne silnejú hlasy o zvyšovaní úrokových sadzieb a celkovo restriktívnej monetárnej politike, čo sa prejavilo v rastúcej dlhopisovej krivke a výpredajom dlhopisov najmä niektorých rizikovejších krajín. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.



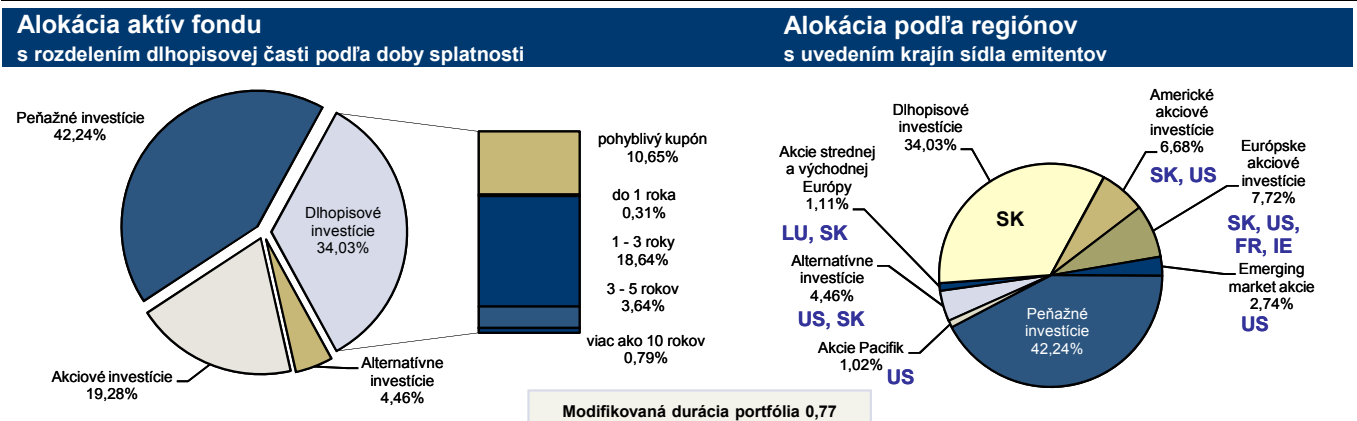
investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,71%
	SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,23%
	SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Dlhopisové investície	13,00%
	SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,75%
	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,17%
	XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,67%
	US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Pacifik akciové investície	2,80%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,24%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,97%
	SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,93%
	US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,61%
	SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,27%
	US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,20%
	XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,18%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,13%

Základné údaje	
<b>Čistá hodnota majetku EUR</b>	<b>285 713 781,38</b>
<b>Aktuálna hodnota DDJ</b>	<b>0,034998</b>
<b>Deň vytvorenia fondu</b>	<b>10.04.2006</b>
<b>Obchodné meno depozitára</b>	Československá obchodná banka, a.s.
<b>Investičná stratégia</b>	Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.
<b>Zabezpečenie menového rizika</b>	zabezpečené meny (13%): USD, JPY nezabezpečené meny (4%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



### Komentár manažera fondu

Akcie nakoniec porazili dlhopisy, ale počas prvej polovice mesiaca to tak nevyzeralo. Negatívnych faktorov bolo niekoľko. Počnúc zvýšením úrokových sadzieb v Európe, cez zníženie ratingu štátnych dlhopisov Portugalska a prekvapivo aj US a končiac problémom niektorých, najmä technologických, spoločností s prerušením dodávok komponentov z Japonska, ktoré stále bojuje s následkami silného zemetrasenia. Hlavným dôvodom pozitívneho záveru mesiaca pre akciové indexy, ktoré nakoniec skončili v približne 2%-nom zisku boli zverejnené silné čísla výsledkovej sezóny za prvý kvartál. Väčšina korporátov je v dobrej kondícii a pri okyptených verejných financiách korporátne investície sú jediné, čo ťahá pomerne silný ekonomický nárast. Vývoj sadzieb na krátkej strane krivky, ktorá popri akciách predstavuje tiež významný zdroj výnosu vo fonde, bol obdobne ako na akciách volatilný. Sadzby sa hýbali podľa toho, či investori brali ohľad na rastúcu infláciu a možné ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb, alebo či skôr hľadali útočisko pred rastúcou averziou voči rizikovým aktivitám počas výpredajov na akciových trhoch. Nakoniec došlo k miernemu posunu krátkej strany hore a naopak miernemu posunu dolu na dlhej strane, teda k celkovému miernemu vyrovnávaniu dlhopisovej krivky.



investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,53%
	SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,11%
	SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,68%
	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,77%
	XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,64%
	US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,74%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Európske akciové investície	2,23%
	SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,97%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,91%
	IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,75%
	FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	1,63%
	SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
	US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,20%
	XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,17%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,14%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

**286 302 602,06**

**Aktuálna hodnota DDJ**

**0,034879**

**Deň vytvorenia fondu**

**10.04.2006**

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

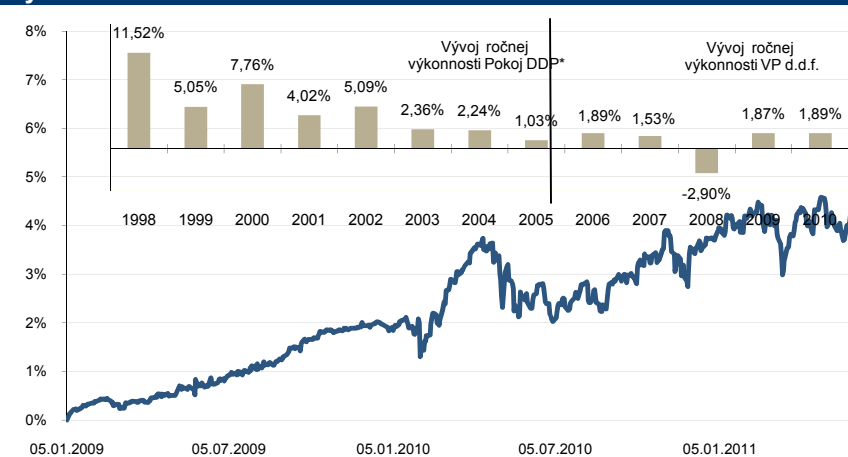
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečované meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo EUR	0,00%	1,43%	1,63%

\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

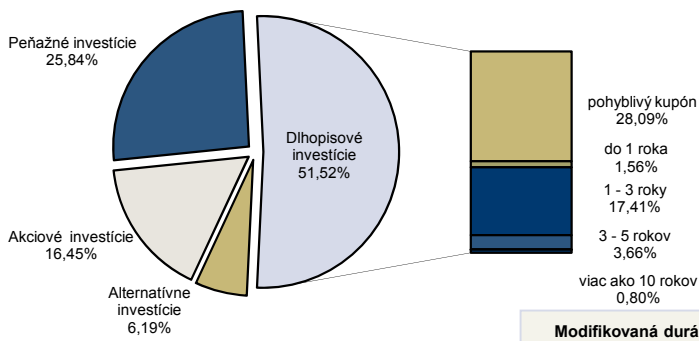
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

**Komentár manažera fondu**

Vo svetle obáv z globálneho ekonomického spomalenia minulý mesiac korigovali akciové indexy svoj predchádzajúci rast, keď poklesli o približne 2 %. Dôvodov na tieto obavy je niekoľko, počnúc eurovou dlhovou krízou, ukončením kvantitatívneho uvoľňovania č. 2 v USA, reštriktívnou monetárnou politikou rozvíjajúcich sa krajín (najmä Číny) a končiac prerušeniami dodávok niektorých komponentov z Japonska bojujúceho s následkami zemetrasenia. Eurová dlhopisová krivka prudko poklesla, keď investori jednak hľadali útočisko pred rastúcou averziou voči rizikovým aktívam počas výpredajov na akciových trhoch a jednak sa presúvali z dlhopisov PIIGS krajín do bezpečných nemeckých dlhopisov. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

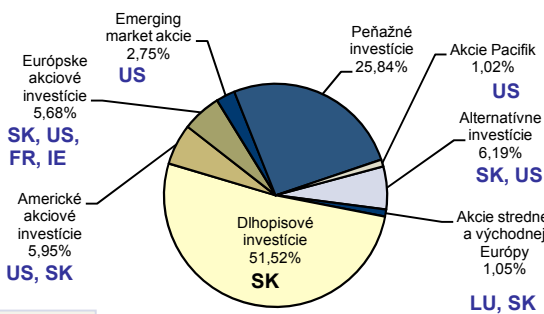
**Alokácia aktív fondu**

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



**Alokácia podľa regiónov**

s uvedením krajín sídla emitentov



**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,50%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,13%
SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,62%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,01%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,66%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,75%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Európske akciové investície	2,22%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,93%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,92%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,71%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	1,42%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,21%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,19%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,16%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

286 448 056,87

**Aktuálna hodnota DDJ**

0,034742

**Deň vytvorenia fondu**

10.04.2006

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

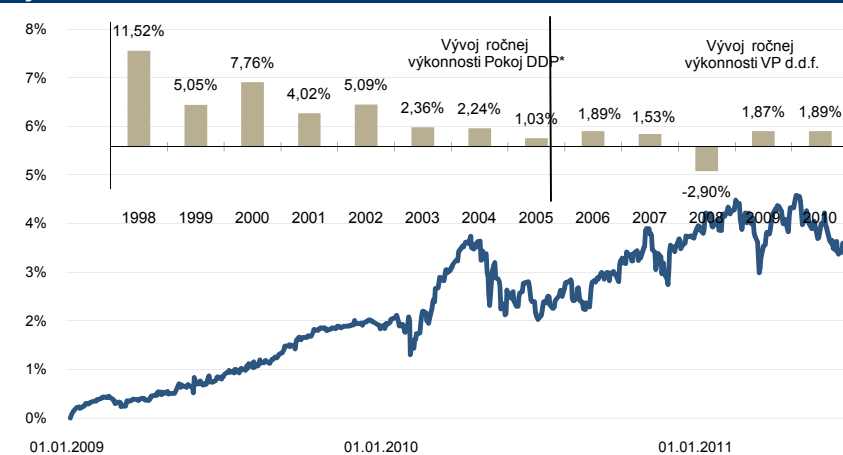
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečované meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



**Historické zhodnotenie za uvedené obdobia**

	3 mes.	6 mes.	1 rok
<b>celkovo EUR</b>	-0,28%	0,04%	1,64%

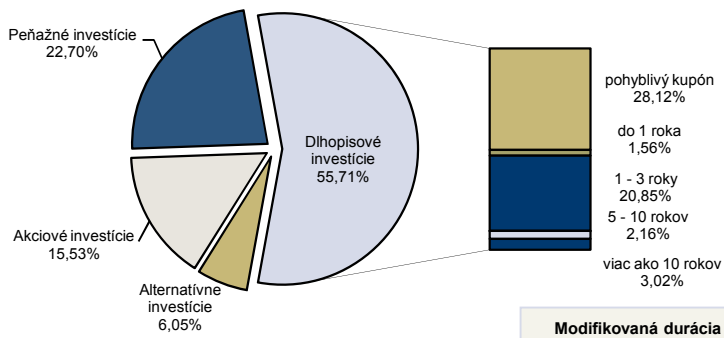
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDJ na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

**Upozornenie:** Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

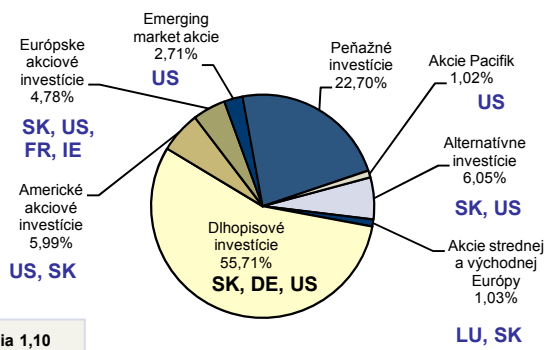
**Komentár manažera fondu**

Ani silný nárast na konci mesiaca nedokázal odvrátiť negatívny výnos na mesačnej báze, keď obavy z krachu Grécka a z toho, čo by to znamenalo pre bankový sektor len zintenzivnili strach z globálneho ekonomického spomalenia. Vyjadrenia šéfa americkej centrálnej banky (FED) o tom, ako rast zaostáva za očakávaniami situácii nepomohli, skôr naopak. Napriek tomu možno naďalej konštatovať, že vo svetle týchto negatívnych správ je reakcia akciových trhov smerom dolu stále len mierna, podobne ako minulý mesiac. Euróva dlhopisová krivka nadviazala na pohyb z minulého mesiaca a pozvoľne klesala, s výnimkou posledného týždňa, kedy došlo k prudkému nárastu. Celkovo tak počas mesiaca zostala nezmenená. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,52%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,15%
SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,63%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,10%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,41%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,71%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,22%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,21%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,16%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,89%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,88%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,70%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,16%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,16%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

Čistá hodnota majetku EUR

288 353 949,25

Aktuálna hodnota DDJ

0,034737

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

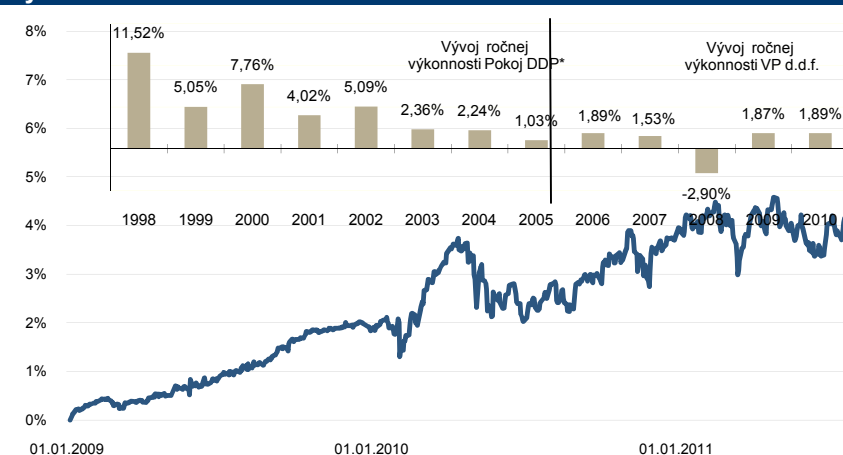
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečované meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo EUR	-0,75%	-0,06%	1,22%

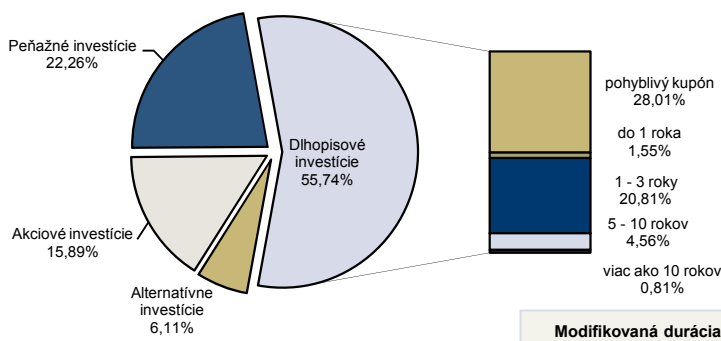
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

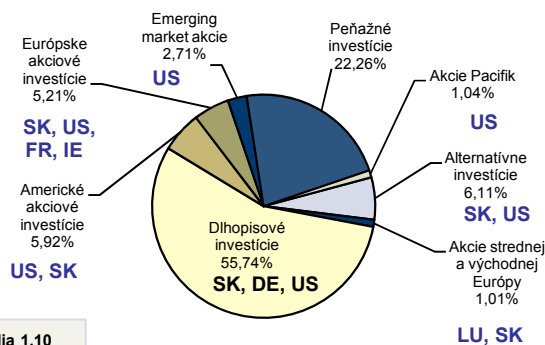
**Komentár manažera fondu**

Investori sa na finančných trhoch minulý mesiac sústredili hlavne na dlhovú krízu v Európskej únii, kde sa problémy Grécka postupne prenášajú na Španielsko a Taliansko a na zvyšovanie dlhového stropu v Spojených štátoch. Neistota sa premietla vo výrazných poklesoch úrokových výnosov štátnych dlhopisov považovaných za bezpečné (hlavne Nemecka a USA), čo pozitívne ovplyvnilo výkonnosť dlhopisových investícií. Negatívna nálada však nepomohla akciovým trhom, ktoré si pripísali vďaka tejto nervozite straty, aj napriek pozitívnym správam z prebiehajúcej výsledkovej sezóny. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,47%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,12%
SK4120006743	TB HZL48 FRN 14/8/2011 EUR	Dlhopisové investície	8,59%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,04%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,41%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,71%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,30%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,26%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,20%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,88%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,82%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,69%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,25%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	1,23%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,16%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

286 943 681,52

**Aktuálna hodnota DDJ**

0,034451

**Deň vytvorenia fondu**

10.04.2006

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

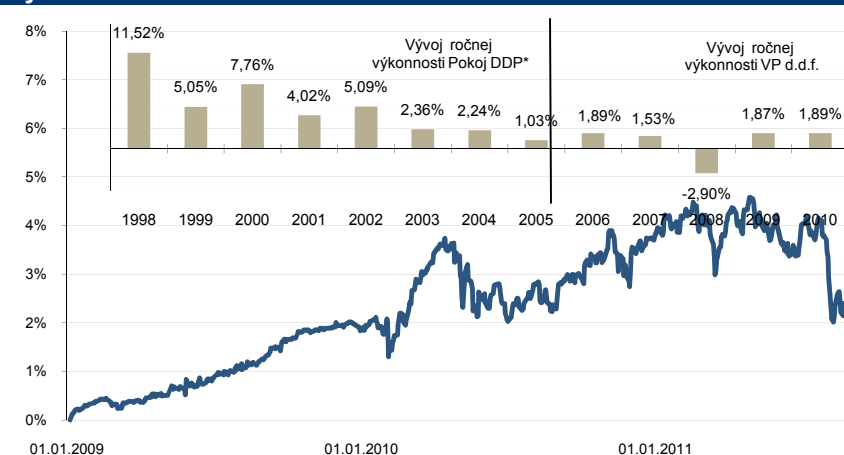
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečované meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



**Historické zhodnotenie za uvedené obdobie**

	3 mes.	6 mes.	1 rok
<b>celkovo EUR</b>	-1,23%	-1,23%	0,64%

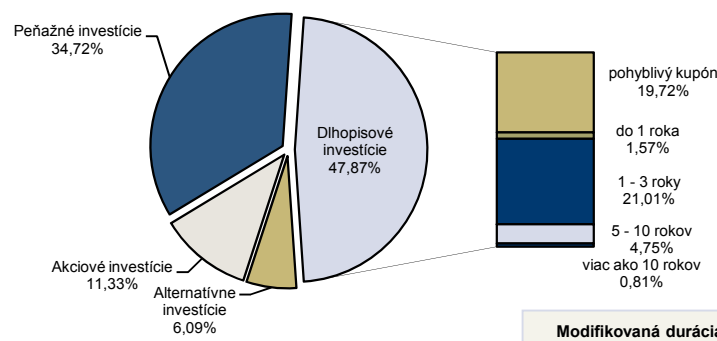
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

**Upozornenie:** Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

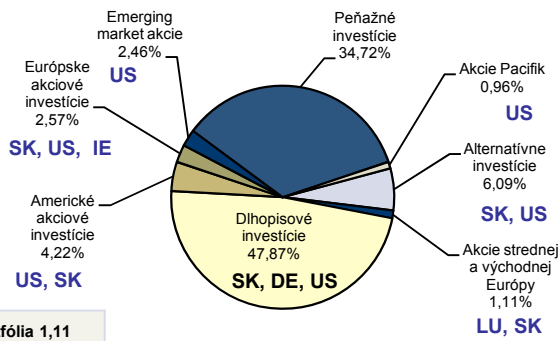
**Komentár manažera fondu**

Investori sa na finančných trhoch minulý mesiac sústredili hlavne na dlhovú krízu v Európskej únii, kde sa problémy Grécka postupne prenášajú na Španielsko a Taliansko a na zvyšovanie dlhového stropu v Spojených štátoch. Neistota sa premietla vo výrazných poklesoch úrokových výnosov štátnych dlhopisov považovaných za bezpečné (hlavne Nemecka a USA), čo pozitívne ovplyvnilo výkonnosť dlhopisových investícií. Negatívna nálada však nepomohla akciovým trhom, ktoré si pripísali vďaka tejto nervozite straty, aj napriek pozitívnym správam z prebiehajúcej výsledkovej sezóny. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



Modifikovaná durácia portfólia 1,11

**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,76%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,27%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,45%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	2,46%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,46%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,39%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,37%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,21%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,76%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,75%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,54%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,16%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,08%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	1,05%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.





**Základné údaje**

Čistá hodnota majetku EUR

285 979 942,09

Aktuálna hodnota DDJ

0,034213

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

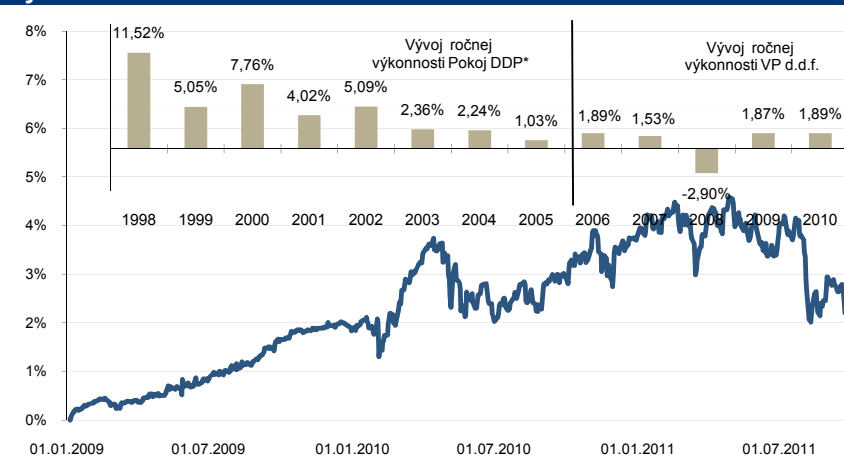
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečené meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečené meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo EUR	-1,52%	-1,80%	-0,69%

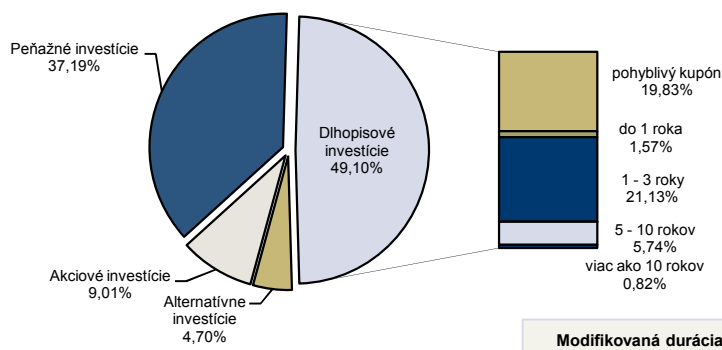
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

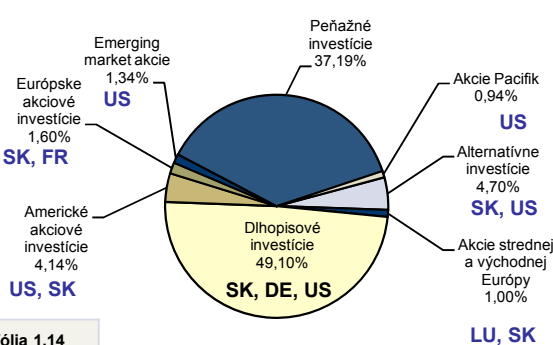
**Komentár manažera fondu**

Akciové trhy v ostatnom období významne klesali. Globálne ekonomické spomalenie a pretrvávajúca európska dlhová kríza ovplyvnili správanie investorov, ktorí presúvali svoje aktíva vo väčšej miere do bezpečných tried aktív, akými sú hlavne nemecké a americké štátne dlhopisy. V portfóliu fondu sme v priebehu ostatných mesiacov znižovali podiel akciových investícií. Podobne sme redukovali investície do európskych akcií. Ešte v letných mesiacoch sme naopak navýšovali podiel obranných dlhopisových investícií bonitných krajín. Štátne dlhopisy problémových krajín nevlastníme.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,86%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,36%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,48%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,61%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,46%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	2,36%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	1,99%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,78%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,75%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,53%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,34%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,16%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	0,97%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	0,94%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

289 586 150,58

**Aktuálna hodnota DDJ**

0,034540

**Deň vytvorenia fondu**

10.04.2006

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

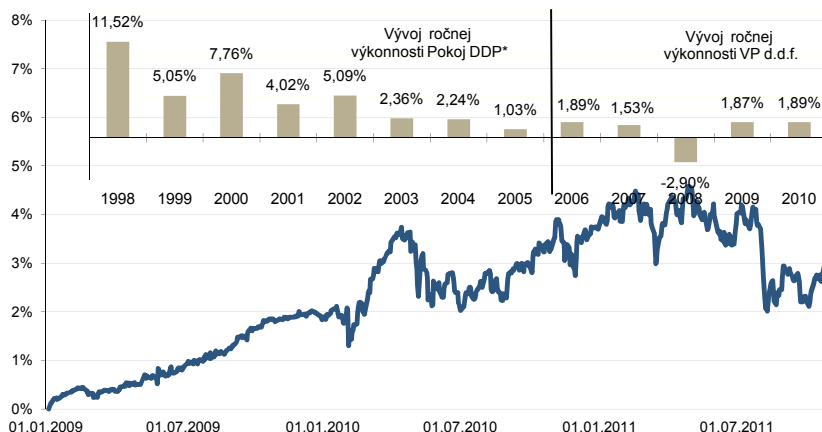
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečené meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečené meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



**Historické zhodnotenie za uvedené obdobie**

	3 mes.	6 mes.	1 rok
<b>celkovo EUR</b>	-0,57%	-1,31%	-0,08%

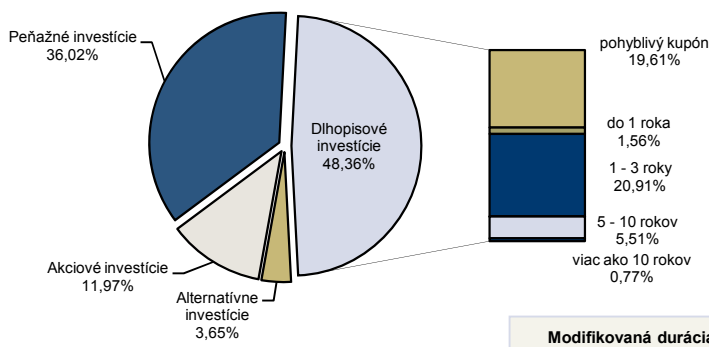
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

**Upozornenie:** Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

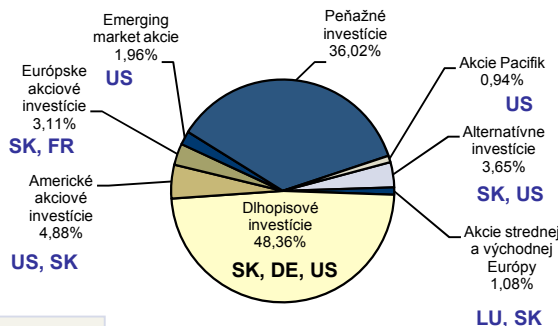
**Komentár manažera fondu**

Trhy svojim silným nárastom opäť naplnili svoju schopnosť predvídať a dopredu zohľadniť príchod pozitívnych správ, keď na konci mesiaca európski lídri vyhlásili plán riešenia dlhovej krízy Grécka pozostávajúci z dobrovoľného odpustenia polovice dluhu zo strany súkromných vlastníkov, rekapitalizácie európskych bánk o vyše 100 mld. eur a zvýšenie Eurovalu nad úroveň 1000 mld. eur cez páku. Ďalšou pozitívnu správou bol rast americkej ekonomiky za tretí kvartál, ktorý mierne prekonal očakávania a obnovený dôraz na ekonomický rast zo strany ekonomík rozvíjajúcich sa krajín, najmä Číny, kde inflácia a s tým súvisiaca reštriktívna monetárna politika postupne ustupujú do úzadia. Eurová dlhopisová krivka v prostredí presunov z nízko-rizikových dlhopisov mierne narastá, najmä na dlhej strane nad 5 rokov. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



Modifikovaná durácia portfólia 1,1

**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,66%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,19%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	3,43%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	2,99%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,45%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,41%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	1,98%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,96%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,89%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,67%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,66%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	1,45%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,25%
XS0234483609	MERRILL LYNCH FRN 9/11/2011 EUR	Dlhopisové investície	1,16%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	0,94%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

**287 439 841,42**

**Aktuálna hodnota DDJ**

**0,034203**

**Deň vytvorenia fondu**

**10.04.2006**

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

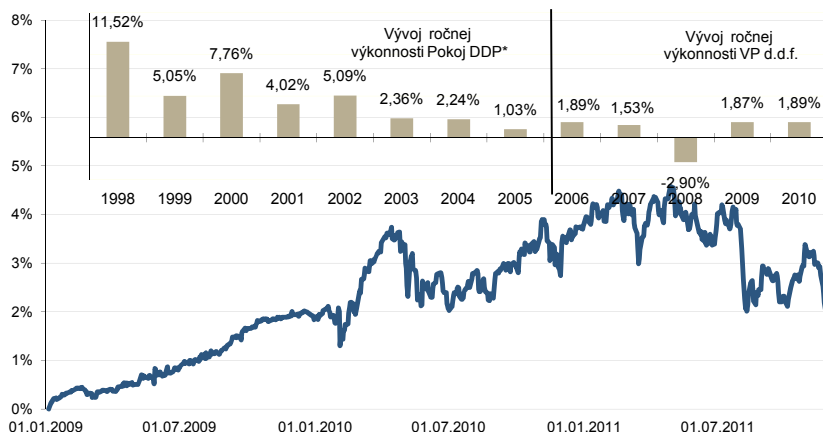
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečované meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo EUR	-0,72%	-1,94%	-0,53%

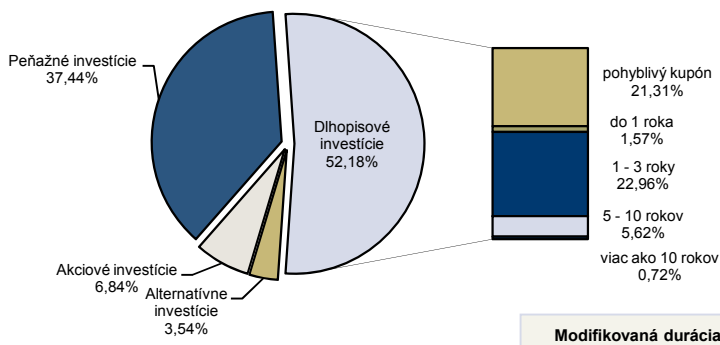
\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

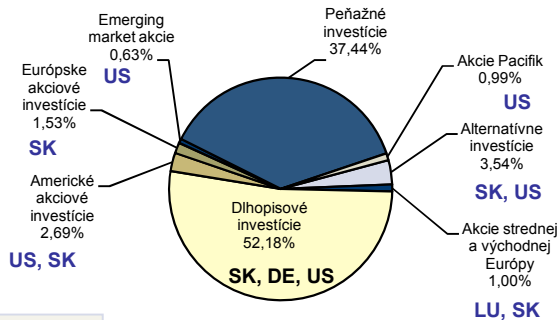
**Komentár manažera fondu**

Rizikové aktíva, najmä akcie, po silnom náraste predchádzajúci mesiac opäť korigovali svoj vývoj a zaznamenali v novembri negatívny vývoj naprieč všetkými regiónmi. Najmä menej likvidné rozvíjajúce sa trhy poznamenali silné výpredaje. Ďalším slabým článkom bol tradične bankový sektor, ktorý bojuje najmä v Európe s nedostatkom kapitálu a predstavuje tak ďalší potenciálny spomaľovač ekonomického rastu. Banky majú problémy splniť zvýšenú kapitálovú primeranosť a obmedzujú tak poskytovanie úverov najmä stredným a malým podnikom. Eurová dlhopisová krivka sa výrazne zostmila, keď narástli výnosy dlhopisov nad 5 rokov a na druhej strane poklesli sadzby na krátkej strane krivky. Menové riziko fondu bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

**Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti**



**Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,50%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,26%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	5,42%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,01%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,60%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,39%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	1,89%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	1,88%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,65%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,53%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,26%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	0,99%
SK4120004748	VUB01 FRN 28/9/2012 EUR	Dlhopisové investície	0,81%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	0,81%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Dlhopisové investície	0,79%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



**Základné údaje**

**Čistá hodnota majetku EUR**

290 353 172,26

**Aktuálna hodnota DDJ**

0,034341

**Deň vytvorenia fondu**

10.04.2006

**Obchodné meno depozitára**

Československá obchodná banka, a.s.

**Investičná stratégia**

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

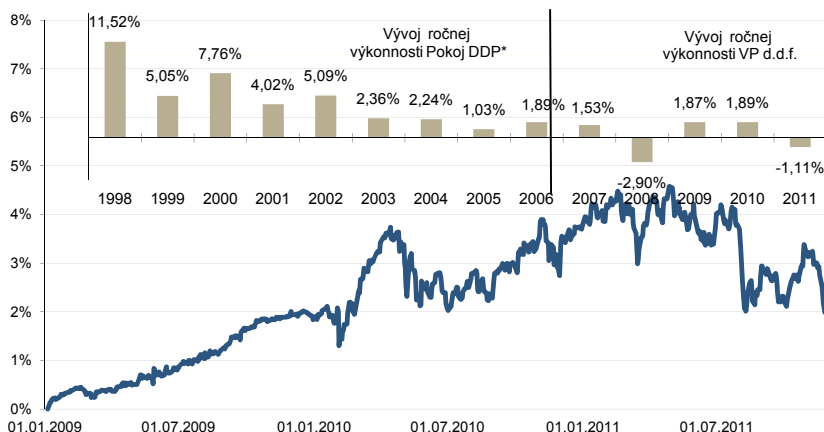
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

**Zabezpečenie menového rizika**

zabezpečované meny (13%):  
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):  
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

**Výkonnosť**



**Historické zhodnotenie za uvedené obdobia**

	3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo EUR	0,37%	-1,15%	-1,11%

\* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

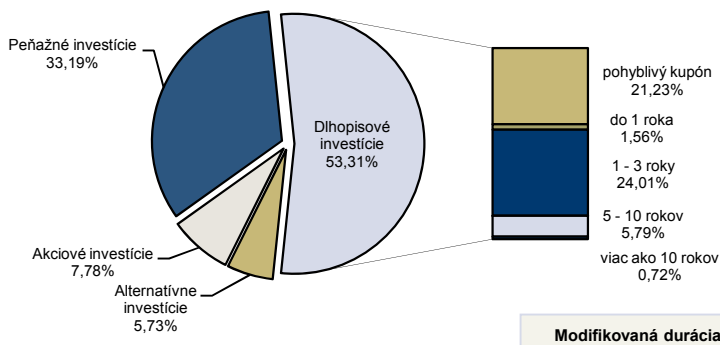
**Upozornenie:** Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

**Komentár manažera fondu**

Positívny nárast fondu v decembri o takmer 0,5 % posunul štvrtý kvartál do plusu a čiastočne korigoval predchádzajúce mierne straty. Ťažký rok spojený so zvýšenou volatilitou na všetkých aktívach, najmä v druhej polovici roku, ukončil fond v miernom približne 1%-nom poklese. Vzhľadom na súčasné strategické nastavenie, ktoré umožňuje navýšiť alokáciu do akcií až do 15 % z majetku fondu, tento výsledok možno hodnotiť ako relatívne uspokojivý. Pomerne dobre sa podarilo fondu vyhnúť obdobiam, keď sa akciám nedarilo. Jediný mesiac, keď akciová časť bola v druhom polroku nadvážená, bol október, keď svetové akciové indexy narástli o viac ako 10 %. V dlhopisovej časti fondu dominovali viaceré témy. Najväčšia spokojnosť bola s investíciou do TAM-Euro dlhopisového plus fondu, ktorý napriek výpredajom na slovenských dlhopisoch dosiahol pozitívnu 1 %-nú ročnú výkonnosť. Už menšia spokojnosť bola so slovenskými dlhopismi, aj keď v pomerne nízkej durácii, ktoré boli vypredávané spolu s ostatnými krajinami strednej a východnej Európy. Tento výpredaj sme využili v posledných mesiacoch na mierne dokúpenie z peňazí na bankových úložkách, keď ponúkané sadzby bankami boli nižšie jednak v súvislosti so zavedením bankovej dane a potom aj kvôli poklesu samotných Euriborových sadzieb.

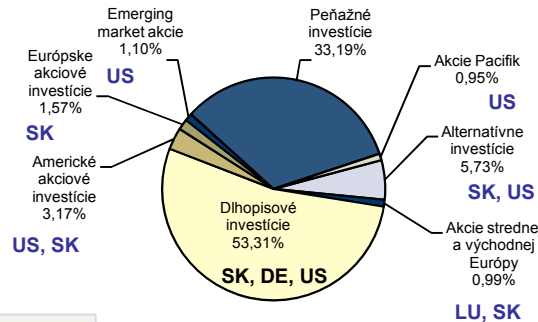
**Alokácia aktív fondu**

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



**Alokácia podľa regiónov**

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,12

**investície (top 15)**

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	17,46%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	16,09%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	6,65%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,97%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,72%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,46%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,24%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	2,04%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	1,88%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,61%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,57%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,25%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	1,13%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,10%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	0,95%

**Dôležité upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.

