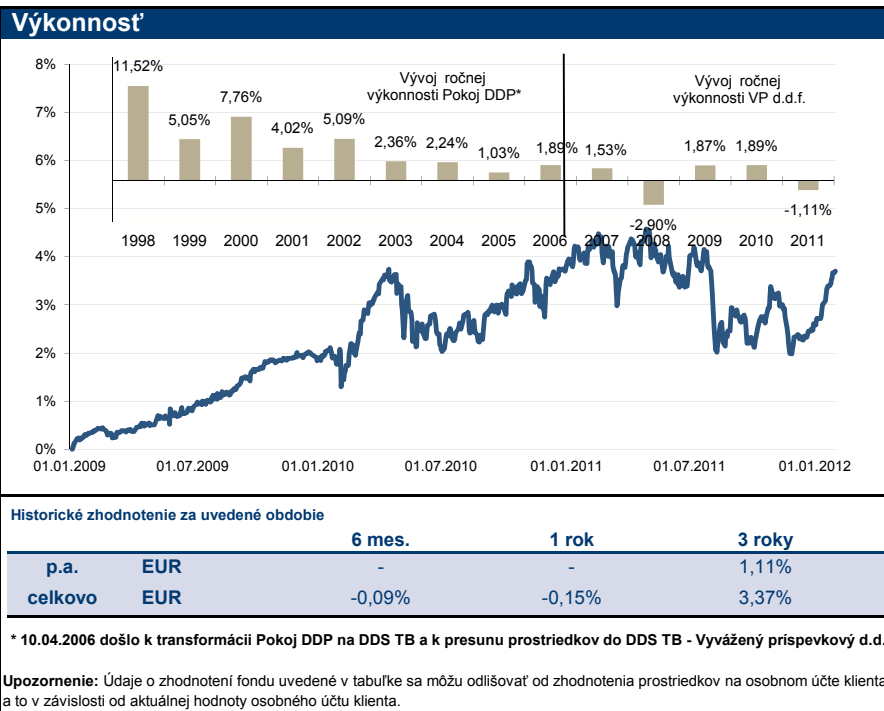


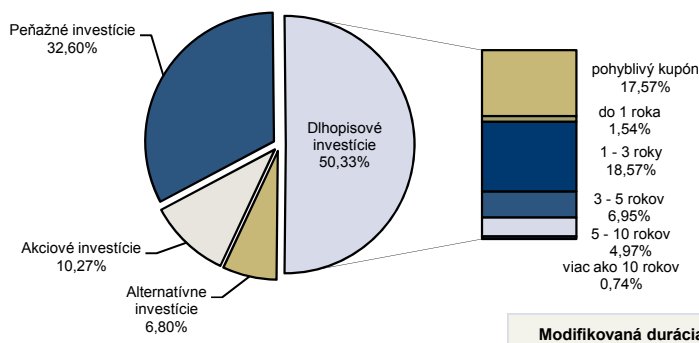
Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	294 566 688,46
Aktuálna hodnota DDJ	0,034706
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí 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



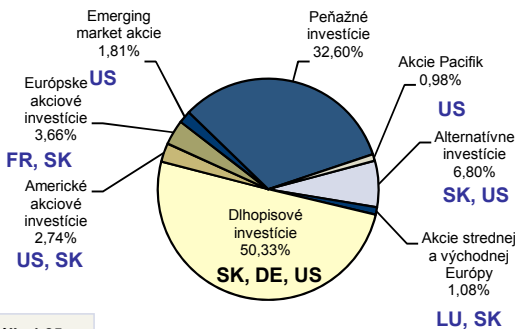
Komentár manažera fondu

Zásadná zmena v monetárnej politike Európskej centrálnej banky, ktorá v posledných šiestich mesiacoch pristúpila k agresívnemu nalievaniu likvidity do systému prostredníctvom „tlačenia“ peňazí, sa prejavila nielen na vývoji akcií, ale i na vývoji slovenských dlhopisov, ktoré opäť pútajú pozornosť zahraničných investorov. Spread (rozdiel v úročení) voči „bezrizikovým“ nemeckým dlhopisom je stále zaujímavý, najmä pri splatnostiach od 3 rokov a viac. Fondu sa podarilo ešte pred „rally“ prikúpiť slovenské dlhopisy v primárnej aukcii v súlade so stratégiou postupného navyšovania najmä slovenskej durácie s cieľom využitia momentálne strmej dlhopisovej krivky. Najmä pokles výnosov na slovenských dlhopisoch bol hlavným dôvodom silnej výkonnosti fondu. Akciové pozície boli postupne prikupované počas mesiaca, hlavne akcie realitných spoločností a európske akcie, ktorých príspevok bol pri raste trhov pozitívny. Dobrou stratégiou sa ukázalo relatívne nadváženie rozvíjajúcich sa trhov, ktoré zaznamenali silnú nadvýkonnosť v porovnaní s vyspelými trhmi. Fond bude postupne dokupovať akciové riziko a podľa situácie i zvyšovať slovenskú duráciu, tak ako to bolo v ostatnom období.

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	13,92%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	10,67%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,95%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	6,62%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,86%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,22%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,20%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,14%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,06%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	2,04%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	1,87%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,81%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,60%
IE00B5NRVM12	NEW VISION-PULSAR GB A-EUR A	Total return fund	1,58%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Dlhopisové investície	1,24%

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	296 411 732,05
Aktuálna hodnota DDJ	0,035087
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

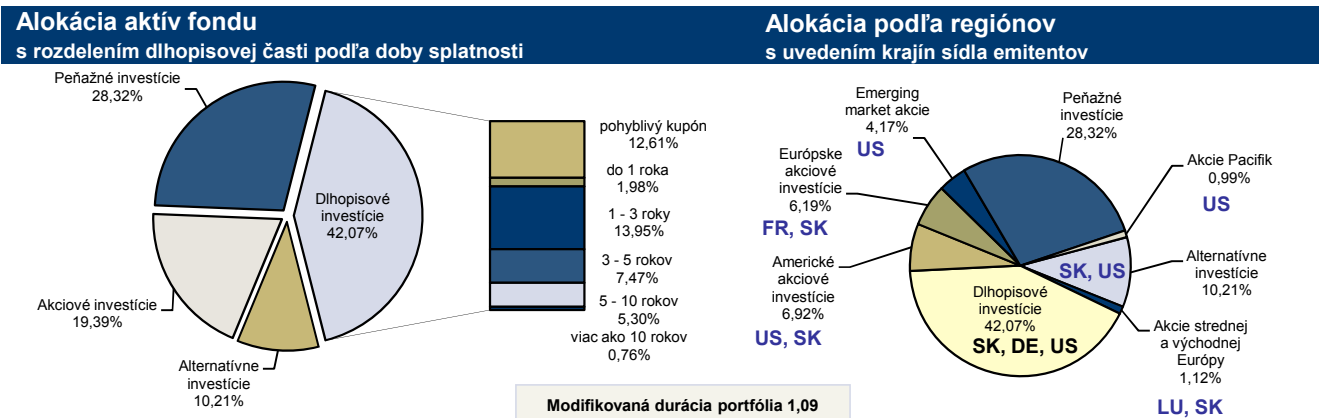
Obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,48%
celkovo EUR	1,85%	0,60%	4,53%

* 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

Pokles výnosov a spreadov (rozdiel v úročení) slovenských dlhopisov v prostredí, kedy sa darí rizikovým aktívam, je hlavným dôvodom silnej výkonnosti fondu od začiatku roka. V ostatnom mesiaci sa k tomu pridali výraznejšie i akcie, ktoré sú postupne dokupované a ich váha v portfóliu stúpa. Hlavným dôvodom zmeny prostredia v porovnaní s minulým rokom je veľká zmena v monetárnej politike Európskej centrálnej banky, ktorá v posledných šiestich mesiacoch pristúpila k agresívnemu pridávaniu likvidity do systému prostredníctvom „tlačenia“ peňazí. Spread voči „bezrizikovým“ nemeckým dlhopisom je naďalej zaujímavý, najmä nad splatnosťami od 3 rokov. Na strane dlhopisov fond naďalej zvyšuje duráciu, aby využil prudkú slovenskú dlhopisovú krivku v prospech vyššieho výnosu. Na strane rizikových aktív, má fond určitú kapacitu príkúpenia. Z regionálneho hľadiska naďalej preferujeme akcie rozvíjajúcich sa trhov, ale v dôsledku agresívnej monetárnej politiky v Európe, navyšuje významne i tento región. V prípade miernych poklesov na indexoch bude fond postupne dokupovať akciové riziko a podľa situácie i zvyšovať slovenskú duráciu, tak ako to bolo v ostatnom období.

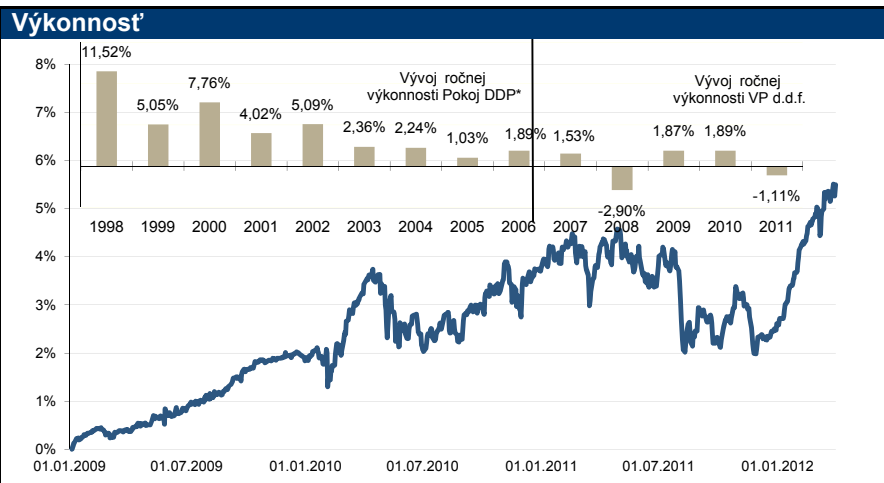


ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,97%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Dlhopisové investície	7,11%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,11%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	6,07%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,84%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	4,17%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,86%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,40%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,31%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,21%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,19%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,19%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,12%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	2,07%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,06%

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	295 028 732,11
Aktuálna hodnota DDJ	0,035307
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



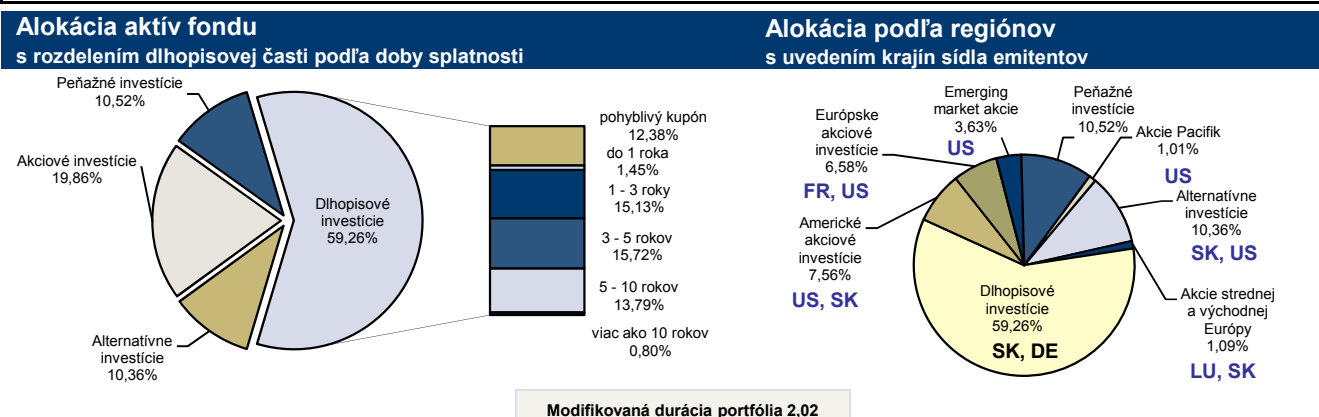
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	1,67%
celkovo	EUR	3,20%	1,34%	5,08%

* 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

Kombinácia poklesov výnosov a spreadov (rozdiel v úročení) slovenských dlhopisov a rastu akcií prispela k veľmi silnej výkonnosti fondu v prvom kvartáli. Najmä slovenské dlhopisy majú za sebou obdobie nevídaných výnosov. V tomto kontexte sa ako kľúčové prejavili naše realizované nákupy v posledných mesiacoch, keď durácia fondu bola výrazne navýšená cez atraktívne slovenské štátne dlhopisy a hypotekárne záložné listy slovenských bánk. Na strane akcií stále ide o relatívne „mladý“ rastúci trend a aj v prípade miernej korekcie by fond skôr pripikoval akciové riziko. Hlavným dôvodom zmeny prostredia v porovnaní s minulým rokom je veľká zmena v monetárnej politike Európskej centrálnej banky, ktorá v posledných šiestich mesiacoch pristúpila k agresívnemu pridávaniu likvidity do systému prostredníctvom „tlačenia“ peňazí. Spread voči „bezrizikovým“ nemeckým dlhopisom je naďalej zaujímavý, najmä nad splatnosťami od 3 rokov a viac. Z regionálneho hľadiska je momentálne pre nás prvou voľbou Európa, najmä v dôsledku agresívnej monetárnej politiky. Trhy rozvíjajúcich sa krajín sa naopak postupne dostali na posledné miesto, keď monetárne nastavenie týchto regiónov je veľmi reštriktívne, čo sa už začína mierne prejavovať na niektorých zverejnených hospodárskych správach, najmä z Ázie.



ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,86%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,70%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,43%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,36%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/11/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,29%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Dlhopisové investície	6,16%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	5,41%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	3,63%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,90%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,49%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,44%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,33%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,31%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,20%

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

295 734 496,05

Aktuálna hodnota DDJ

0,035429

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

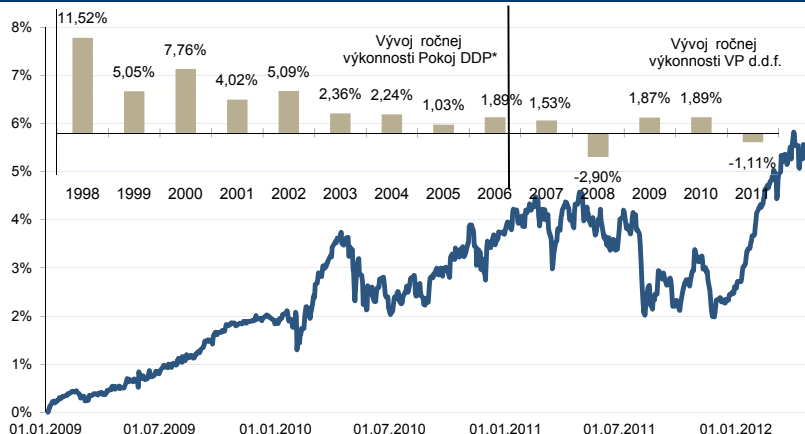
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä 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
p.a.	EUR	-	-	1,74%
celkovo	EUR	2,57%	1,23%	5,33%

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

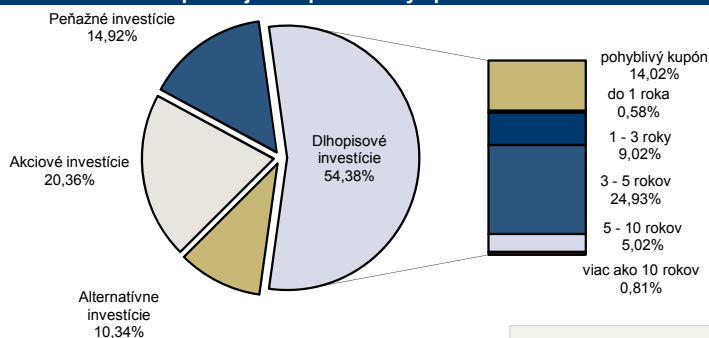
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Slovenské dlhopisy pokračujú vo svojej spanilej jazde a čo je dôležitejšie, podľa výsledkov posledných aukcií dopyt po nich neúficha. Strategické navýšenie durácie na začiatku roka sa v tomto kontexte ukázalo ako správny krok. Pre fond tejto veľkosti nie je jednoduché prikúpiť slovenské dlhopisy a v súčasnej situácii, keď je dopyt stále silný, ani by to asi nebolo možné bez výrazného posunu ceny. Dokonca sme sa podľa nášho názoru dostali do situácie, kde najkratšia strana slovenskej výnosovej krivky do jedného roka (možno i dvoch) už nie je pre nás zaujímavá a čiastočne sa z nej presúvame. Fond tiež benefitoval z obnoveného záujmu investorov o „bezpečné“ dlhé dlhopisy Nemecka a USA, v ktorých máme stále pozíciu. Na strane akcií sa trhy momentálne nachádzajú v konsolidačnej fáze po troch silných mesiacoch, keď sa do popredia opäť začali tlačiť negatívne správy spojené s európskou dlhopisovou krízou a s tým spojené problémy finančného sektora. Napriek tomu pri pohľade na vývoj akciových indexov a v kontexte predchádzajúcich silných „jednoliatych“ nárastov sa nám stále tento vývoj viac javí ako konsolidácia sil pred ďalším postupom ako začiatok otočenia trendu.

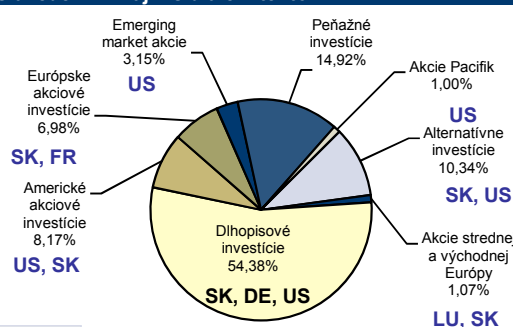
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,99%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,72%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,55%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,44%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,39%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	6,02%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	3,15%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,93%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,91%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,41%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,40%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,25%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,24%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	2,14%

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

291 237 790,47

Aktuálna hodnota DDJ

0,034883

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

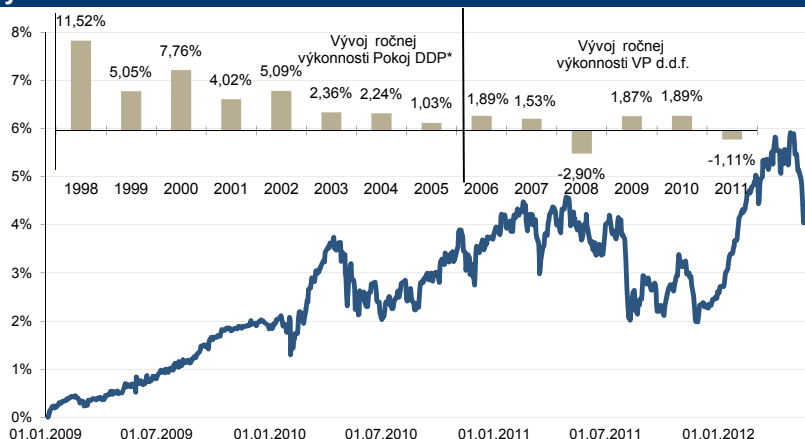
Fond je určený sporeiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporeiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria 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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,11%
celkovo EUR	1,99%	0,01%	3,37%

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

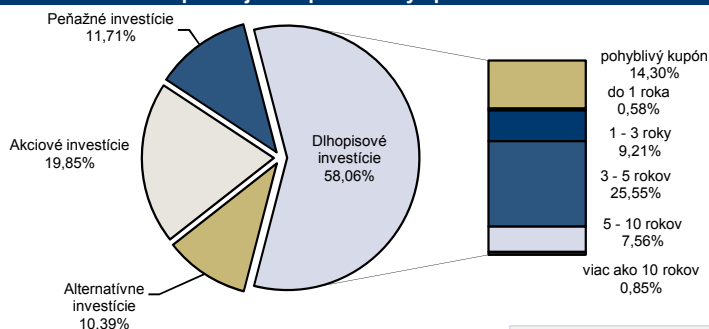
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Podobne ako predchádzajúce obdobie fond benefitoval z pomerne veľkej pozície v bezpečných amerických a nemeckých dlhopisoch, ktoré pod obavami z rozpadu eurozóny a spomalením ekonomického rastu, majú prekvapivo stále veľmi silnú výkonnosť. Tentokrát to však nestačilo na vyrovnanie strát, ktoré prišli z rizikových aktív, najmä európskych akcií a komodít a fond zaznamenal pokles. Popri odhadoch o výške nákladov spojených s výstupom Grécka z eurozóny (niektoré údaje hovoria o výše 1000 mld. Eur) sa so zvýšenou frekvenciou začali zverejňovať negatívne makroekonomické správy a do popredia sa pod hrozbou deflačnej špirály opäť dostáva debata o ďalšom kvantitatívnom uvoľňovaní monetárnej politiky zo strany centrálnych bánk. Pri tomto tempe zhoršovania sa situácie je možné „tlačenie peňazí“ s veľkou mierou pravdepodobnosti očakávať už toto leto, čo by mohlo pomôcť naštartovať ekonomický rast, najmä za predpokladu, keby tieto peniaze neboli jednoducho použité verejnou správou na prebujnelý sociálny systém a byrokratickú správu, ktorá nie je schopná hospodáriť za vyrovnaného rozpočtu, ale namiesto toho by tiekli do reálnej ekonomiky.

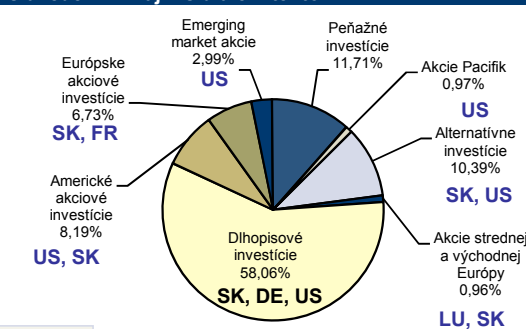
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 2,10

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,22%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,91%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,76%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,61%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,57%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	6,01%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,99%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,97%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,87%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,48%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	2,37%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	2,36%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,31%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,28%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,27%

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

293 107 735,86

Aktuálna hodnota DDJ

0,035079

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

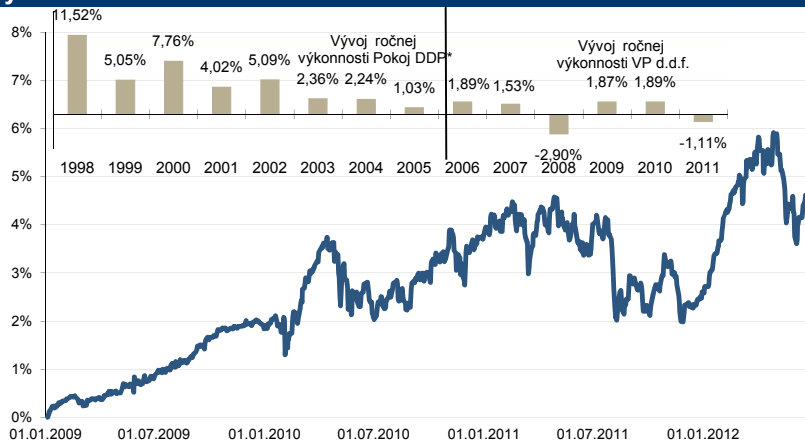
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhospisové 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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,31%
celkovo EUR	2,15%	0,97%	3,98%

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

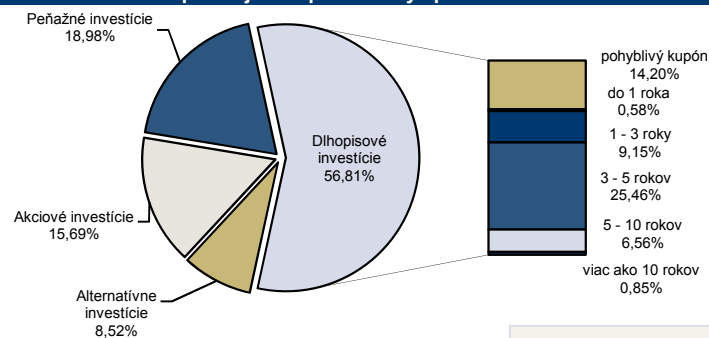
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Minulý mesiac sme pristúpili k miernej úprave bezpečnej časti fondu, ktorá je investovaná do amerických a nemeckých dlhopisov, keď sme prealokovali celú pozíciu z Nemecka do USA. Úlohou bezpečných dlhopisov je balancovanie pozície v akciách najmä v časoch zvýšenej volatility, čo bola stratégia, ktorá nám veľmi dobre vychádzala v posledných 18 mesiacoch. Dôvodom na koncentrovanie iba do USA sú najmä rozrastajúce sa záruky Nemecka v súvislosti s financovaním problematických krajín v Eurozóne, ktoré naberajú rozmerov, pri ktorých je možné, že štát „bezpečných“ nemeckých dlhopisov sa minimálne oslabí, ak nie stratí úplne. Táto zmena dlhodobjšieho charakteru sa okamžite prejavila na výkonnosti fondu, nakoľko výpredaj na dlhých stranách kriviek týchto krajín v poslednom mesiaci sa prejavil oveľa viac v Nemecku ako v amerických dlhopisoch, ktoré stratili menej. Tieto mierne straty však boli viac než pokryté silným nárastom akciových trhov, ktoré pozitívne reagovali na predĺženie kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Americkej centrálnej banky prostredníctvom tzv. operácie Twist a potom na konci mesiaca aj niektoré dôležité opatrenia, ktoré prijali na spoločnom sumite európski lídri. Ide najmä o prorastový balíček vo výške 120 mld. Eur, lepší prístup k financiam pre štáty, ktoré plnia úsporné opatrenia, priame financovanie problematických bánk a v neposlednej miere, odstránenie seniority požičiavaných zdrojov problematickým krajinám, ktoré doteraz vo výraznej miere znevýhodňovalo existujúcich majiteľov dlhopisov.

Alokácia aktív fondu

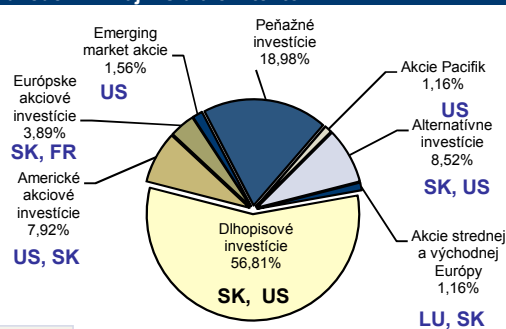
s rozdelením dlhospisovej časti podľa doby splatnosti



Modifikovaná durácia portfólia 2,05

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhospisové investície	9,19%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhospisové investície	8,84%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhospisové investície	8,73%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhospisové investície	8,56%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhospisové investície	7,54%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,78%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhospisové investície	3,71%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	3,14%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhospisové investície	2,96%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,54%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,32%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,26%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,19%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	2,18%
SK4120008202	SLOVAKIA (218) FRN 16/11/2016 EUR	Dlhospisové investície	1,61%

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

297 416 818,16

Aktuálna hodnota DDJ

0,035539

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, 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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,64%
celkovo EUR	2,40%	2,31%	5,02%

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

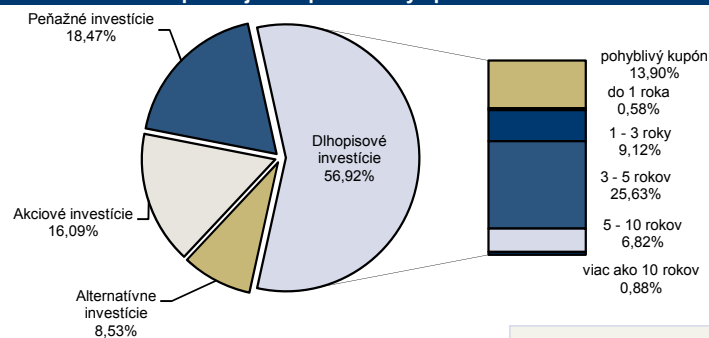
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Zdravý bankový sektor, vyšší hospodársky rast, nižšia zadlženosť a v neposlednej miere honba za vyšším výnosom posunula slovenskú dlhopisovú krivku opäť nadol a vyhnala tak ceny lokálnych dlhopisov do nevídaných výšin. Fond z tohto pohybu benefituje celý tento rok a minulý mesiac nebol výnimkou. Prebytok likvidity na domácom trhu posúva výnosy hlavne na krátkej strane krivky, kde väčšina domácich hráčov je najaktívnejšia, do úrovni hlboko pod infláciou a veľmi blízko k akceptovateľnému dlhodobu racionálnemu minimu. Vo fonde sme sa už na jar presunuli z neatraktívnych splatností do 1-2 rokov do v tej dobe atraktívnej časti krivky nad 5 rokov, ale tlak zvýšenej likvidity v kombinácii s už tohtoročným akumulovaným ziskom a vidinou nízkych výnosov na budúci rok posúva celý trh do vyšších a vyšších durácií, kde výnosy rýchlo padajú do nezaujímavých úrovní. Výnos fondu smerom do budúcnosti sa tak pravdepodobne bude musieť spoliehať na viac rizikové aktíva, ktorých váhu budeme v blízkej budúcnosti s vysokou pravdepodobnosťou navyšovať.

Alokácia aktív fondu

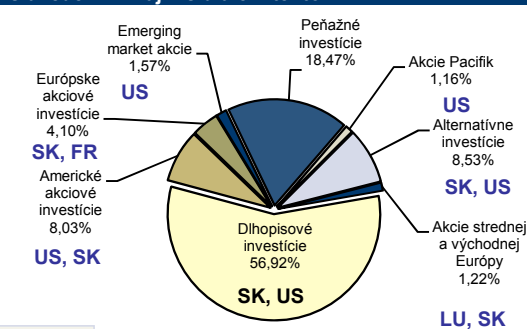
s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Modifikovaná durácia portfólia 2,08

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,25%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,79%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,78%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,53%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,58%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,88%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	3,82%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	3,15%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,73%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,61%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,44%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	2,32%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,16%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,67%

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
298 973 270,68

Aktuálna hodnota DDJ
0,035724

Deň vytvorenia fondu
10.04.2006

Obchodné meno depozitára
Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, 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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,77%
celkovo EUR	1,82%	3,70%	5,42%

* 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

Napriek len miernemu pohybu slovenských dlhopisov za posledný mesiac, hlavného ťaháča výkonnosti tento rok, sa fondu podarilo si pripísať značné zisky. Tentokrát potiahli ostatné časti, ktoré sú postavené na viacerých typoch aktív navážených podľa rizika. Tieto časti fondu boli v priebehu mesiaca strategicky navyšované a podarilo sa nám dobre načasovať vstup, čo veľmi prispelo k výkonnosti fondu. Časovanie tohto už avizovaného navyšovania bolo spojené so skončením splatnosti niektorých úložiek uložených v minulom roku za výrazne vyššie sadzby ako sú momentálne na trhu. Nízke sadzby hlboko pod infláciu boli ďalším dôvodom navyšovania rizikových aktív. Vo fonde sme sa už na jar presunuli z neatraktívnych splatností do 1-2 rokov do v tej dobe atraktívnej časti krivky nad 5 rokov, ale tlak zvýšenej likvidity v kombinácii s už tohtoročným akumulovaným ziskom a vidinou nízkych výnosov na budúci rok posúva celý trh do vyšších a vyšších durácií, kde výnosy rýchlo padajú do nezaujímavých úrovní. Výnos fondu smerom do budúcnosti sa tak pravdepodobne bude musieť spoliehať na viac rizikové aktíva, ktoré budeme počas poklesov mechanicky vypínať a ktorých výber a naváženie sa bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu.

Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti

Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov

Modifikovaná durácia portfólia 2,34

peňažný kupón:
do 1 roka 0,57%
1 - 3 roky 9,12%
3 - 5 rokov 29,59%
5 - 10 rokov 7,48%
viac ako 10 rokov 0,88%

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,32%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,85%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,76%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,53%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,97%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,83%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,46%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,44%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 US	Dlhopisové investície	3,69%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,62%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	3,03%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	3,00%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	2,72%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	2,65%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	2,27%

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

300 732 735,56

Aktuálna hodnota DDJ

0,035943

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

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

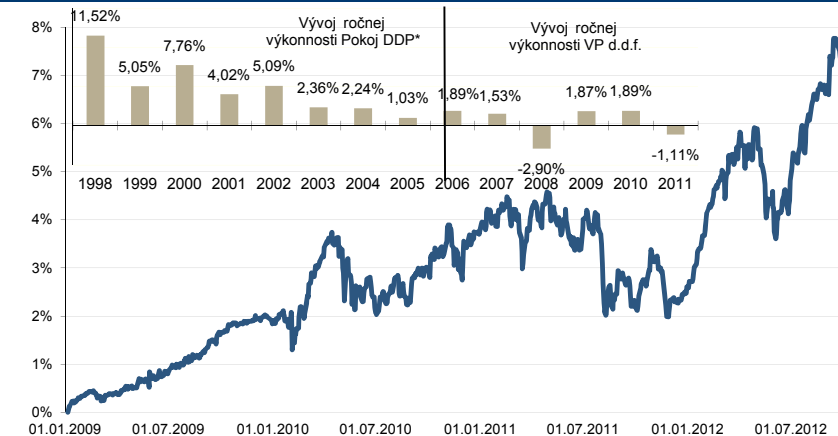
Hlavnú časť majetku vo фонде tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo фонде.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

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

Výkonosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,86%
celkovo EUR	1,80%	5,06%	5,69%

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

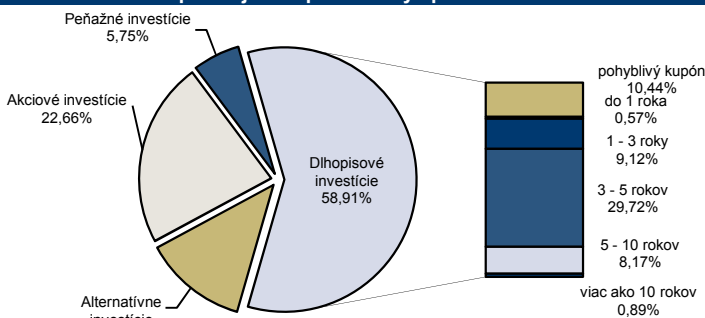
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Fondu sa opäť darilo, jednak vďaka ďalším poklesom slovenskej dlhopisovej krivky, typického ťahúňa výkonnosti tento rok a jednak vďaka pozitívnym príspevkom rizikových aktív, ktoré sme výraznou mierou pridávali do fondu v posledných mesiacoch. Rizikové aktíva sú riadené tzv. total return prístupom, čo v praxi znamená, že pokiaľ sa nám zhorší výhľad na dané aktívum, bude automaticky z portfólia vypredané. Tento veľmi flexibilný spôsob riadenia nám umožňuje rýchle naväzanie do tých tried aktív, ktoré majú silné momentum v prostredí priaznivom pre rast a naopak úplne vypredanie tých tried aktív, ktoré sú v klesajúcom trende. Primárnym dôvodom navyšovania rizikových aktív bola úroveň medzibankovej krivky a v podstate i krivky do 3 rokov, ktorá je hlboko pod úrovňou inflácie. Vo фонде sme sa už na jar presunuli z neatraktívnych splatností do 1-2 rokov do v tej dobe atraktívnej časti krivky nad 5 rokov, ale tlak zvýšenej likvidity v kombinácii s už tohtoročným akumulovaným ziskom a vidinou nízkych výnosov na budúci rok posúva celý trh do vyšších a vyšších durácií, kde výnosy rýchlo padajú do nezaujímavých úrovní. Výnos fondu smerom do budúcnosti sa tak pravdepodobne bude musieť spoliehať na viac rizikové aktíva, ktoré budeme počas poklesov mechanicky vypínať a ktorých výber a naväzanie sa adaptívne bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu.

Alokácia aktív fondu

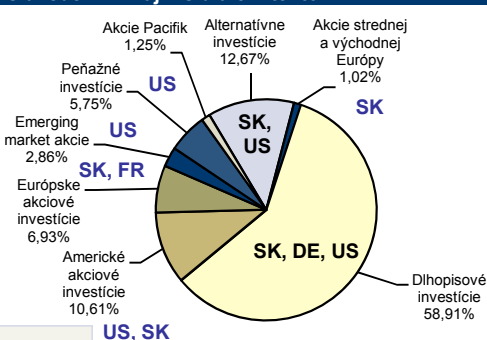
s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Modifikovaná durácia portfólia 2,33

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,38%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,91%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,73%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,53%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,02%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	5,81%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,79%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,42%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	4,39%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,65%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerg. market investície	2,86%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,75%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,44%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	2,26%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	2,26%

Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo фонде dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo фонде a výnosov z investovania majetku vo фонде 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 фонде 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

301 064 449,55

Aktuálna hodnota DDJ

0,035977

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

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

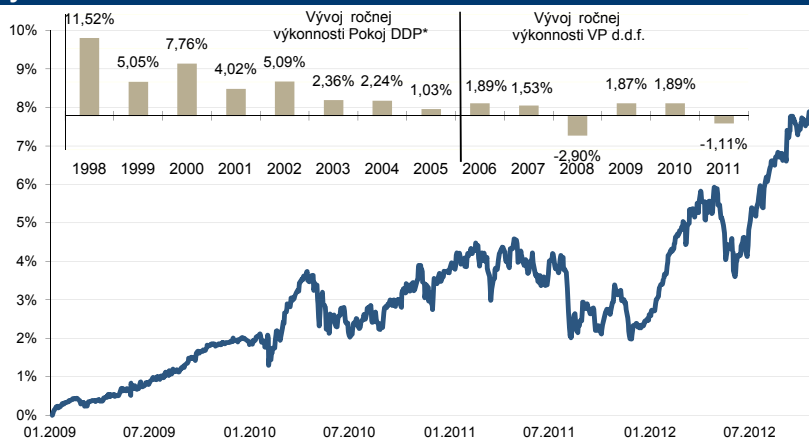
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,83%
celkovo EUR	1,55%	4,16%	5,60%

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

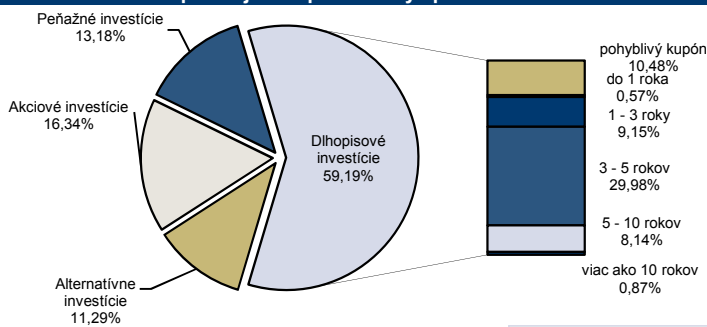
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Fond v sledovanom období narástol, čo pri miernom poklese akciových indexov sa javí ako dobrý výsledok, najmä v súvislosti so zvýšenou váhou rizikových aktív, ktoré sme pridávali na konci leta tohto roka. Primárnym dôvodom navyšovania rizikových aktív bola úroveň medzibankovej krivky a v podstate i krivky do 3 rokov, ktorá je hlboko pod úrovňou inflácie. Vo fonde sme sa už na jar presunuli z neatraktívnych splatností do 1-2 rokov do v tej dobe atraktívnej časti krivky nad 5 rokov, ale tlak zvýšenej likvidity v kombinácii s už tohtoročným akumulovaným ziskom a vidinou nízkych výnosov na budúci rok posúva celý trh do vyšších durácií, kde výnosy rýchlo padajú do nezaujímavých úrovní. Výnos fondu smerom do budúcnosti sa tak pravdepodobne bude musieť spoliehať na viac rizikové aktíva, ktoré budeme počas poklesov mechanicky vypínať a ktorých výber a naváženie sa bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu.

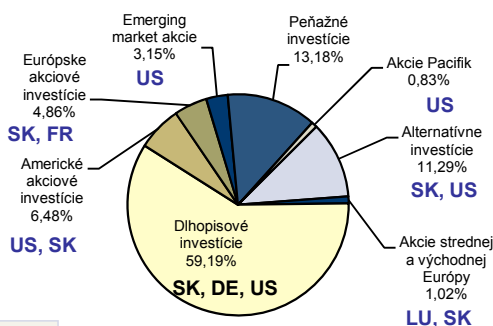
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 2,27

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,48%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,00%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,76%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,57%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,08%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,68%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,42%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	4,33%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	3,15%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,58%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,44%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	2,27%
SK3110000245	TAM - Realitný Fond	Realitné investície	2,22%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,15%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	1,81%

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
302 593 369,61

Aktuálna hodnota DDJ
0,036121

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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	1,93%
celkovo	EUR	3,55%	5,90%

* 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

Fond zaznamenal opäť pomerne silný nárast, čo podobne ako minulý mesiac sa javí ako dobrý výsledok pri nezmenených úrovniach akciových indexov, najmä v súvislosti so zvýšenou váhou dynamických aktív, ktoré sme pridávali na konci leta tohto roku. Stratégie alokujúce do viacerých typov aktív sú spustené vo fonde už dlhšiu dobu, ale pridanie ďalších stratégií tohto typu tento rok umožnilo fondu dynamicky sa alokovať v dobrých časoch do akcií a v horších časoch do defenzívnych aktív, ako sú nemecké alebo americké dlhopisy, prípadne americký dolár, ktorý má tendenciu posilňovať počas horších období. Primárnym dôvodom pridávania tohto typu stratégií je súčasná úroveň krátkodobých sadzieb a v podstate i celej slovenskej dlhopisovej krivky, ktorá sa pri porovnaní s infláciou nejaví ako atraktívna. Na trhu je neustále cítiť pretek likvidity, ktorá sa postupne presúva do vyšších splatností, kde výnosy rýchlo padajú do nezaujímavých úrovní. Výnos fondu smerom do budúcnosti sa tak pravdepodobne bude musieť spoliehať na dynamickejšie aktíva, ktoré budeme počas poklesov mechanicky vypínať a ktorých výber a naváženie sa bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu.

Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti

Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov

Modifikovaná dĺžka portfólia 2,40

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,53%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,04%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,73%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,57%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,11%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,69%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,41%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	4,35%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	3,38%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,49%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,43%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	2,24%
SK3110000245	TAM - RealityFond	Realitné investície	2,22%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,14%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	2,13%

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

305 694 432,53

Aktuálna hodnota DDJ

0,036291

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

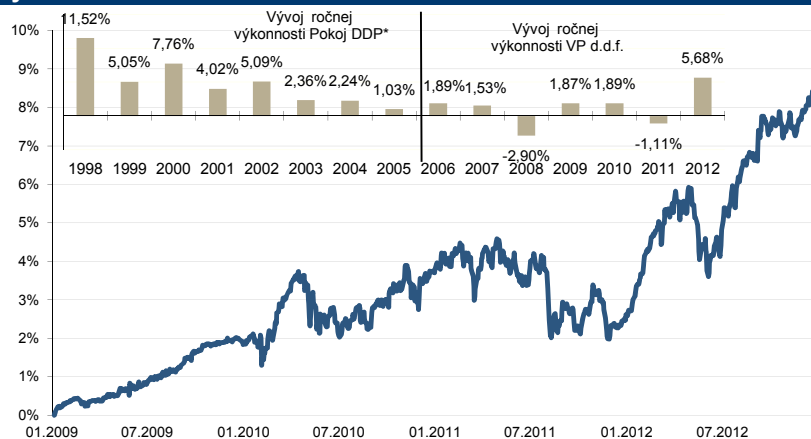
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä 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

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	2,11%
celkovo EUR	3,46%	5,68%	6,48%

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

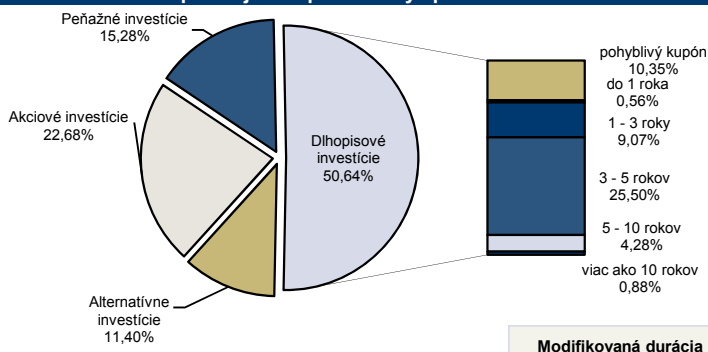
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Zvýšená váha rizikových aktív vo fonde a nové adaptívne stratégie, ktoré dynamicky preskupujú aktíva na základe volatility a výkonnosti na rôznych horizontoch sú hlavnými dôvodmi dobrej výkonnosti fondu v posledných mesiacoch roka. Stratégie alokujúce do viacerých typov aktív sú spustené vo fonde už dlhšiu dobu, ale pridanie ďalších stratégií tohto typu tento rok umožnilo fondu dynamicky sa alokovať v dobrých časoch do akcií a v zlých časoch do defenzívnych aktív, ako sú nemecké alebo americké dlhopisy, prípadne americký dolár, ktorý má tendenciu posilňovať počas stresových období. Primárnym dôvodom pridania tohto typu agresívneho taktického preskupenia je súčasná úroveň krátkodobých sadzieb a v podstate i celej slovenskej dlhopisovej krivky, ktorá sa pri porovnaní s infláciou nejaví ako atraktívna. Na trhu je neustále cítiť pretlak likvidity, ktorá sa postupne presúva do vyšších splatností, kde výnosy rýchlo padajú do nezaujímavých úrovní. Výnos fondu smerom do budúcnosti sa tak pravdepodobne bude musieť spoliehať na viacej rizikové aktíva, ktoré budeme počas poklesov mechanicky vypínať a ktorých výber a navázanie sa adaptívne bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu.

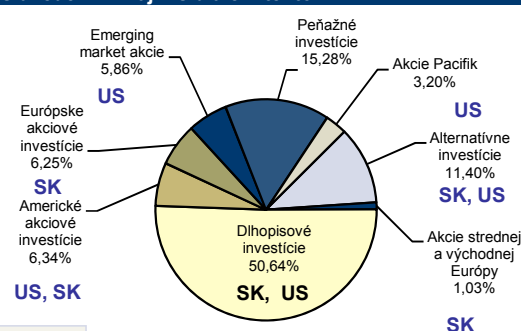
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,46%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,98%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,66%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,50%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,06%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,86%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	4,34%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	3,57%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,20%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,76%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,42%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,20%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,13%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	1,96%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,77%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.

