

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

307 626 986,08

Aktuálna hodnota DDJ

0,036485

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

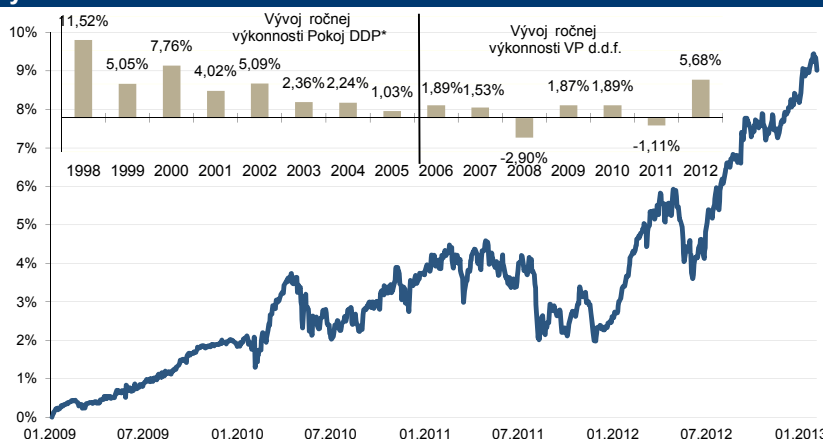
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä 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	-	-	2,32%
celkovo	EUR	2,66%	5,13%	7,13%

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

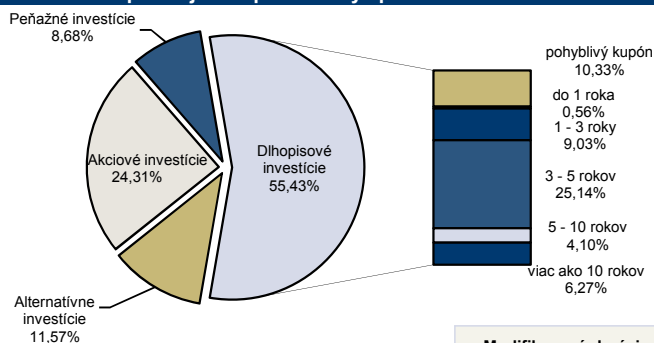
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Podobne ako to bolo v ostatnom období, ale možno vo väčšej miere, i posledný mesiac možno vďačiť za silnú výkonnosť fondu najmä novým adaptívnym stratégiám, ktoré dynamicky preskupujú aktíva na základe volatility a výkonnosti na rôznych horizontoch. Tieto stratégie boli zainvestované najmä v akciách, keďže nielen výkonnosť akcií bola silná v predchádzajúcom období, ale i volatility rastu akcií bola nízka, čo predstavuje ideálne prostredie na investovanie (silný nízkovolatilný nárast). Fond navýšil duráciu cez kúpu slovenských dlhopisov so splatnosťou nad 10 rokov, keďže pri strmosti slovenskej dlhopisovej krivky sa nám nezdá atraktívna najmä dĺžka do 5 rokov a snažíme sa duráciu prikupovať cez dlhšie splatnosti v menších objemoch. 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 naváženie sa adaptívne bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu.

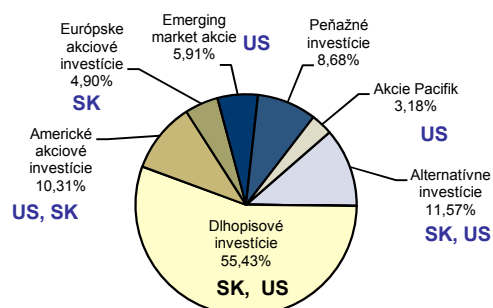
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 2,54

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	8,95%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,63%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,46%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,73%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,27%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,91%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,37%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,38%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	3,39%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,18%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	2,70%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,43%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,19%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,13%

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.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

306 355 553,22

Aktuálna hodnota DDJ

0,036358

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

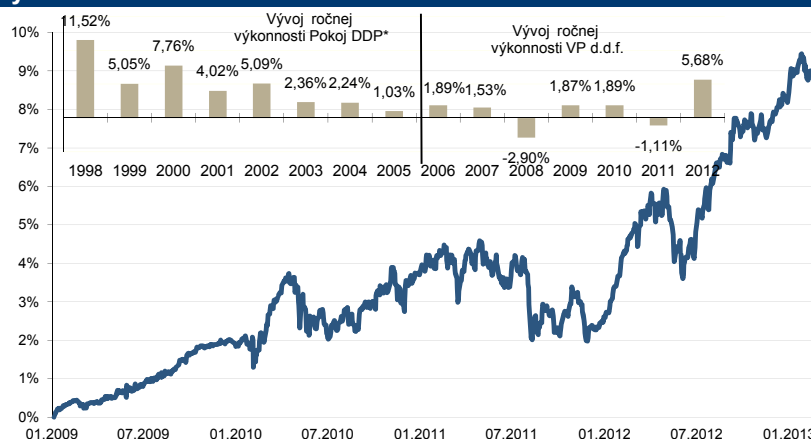
zabezpečované meny (13%):

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	1,77%	3,62%	6,46%

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

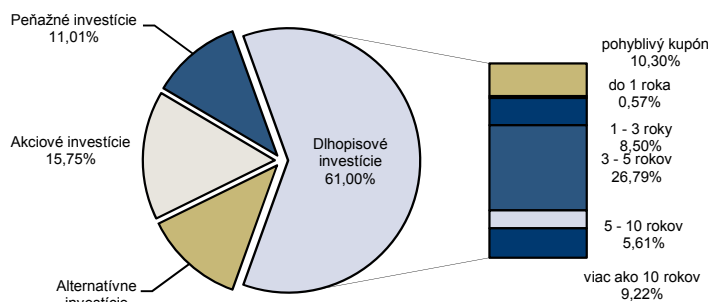
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Po veľmi pokojnom vstupe do roku 2013, keď finančné trhy nadviazali na rast z konca predchádzajúceho obdobia, prišlo vo februári k určitému ochladeniu. Najdôležitejšou udalosťou mesiaca boli voľby v Taliansku, ktoré opätovne prinavrátili medzi investorov tému európskej dlhovej krízy. Tá sa v pravidelných intervaloch vracia a pripomína politikom ich doterajšie resty. Najdôležitejšou inštitúciou v tejto fáze je však Európska centrálna banka (ECB). Jej minuloročné vyhlásenia, že urobí všetko pre záchranu eura a vyriešenie dlhovej krízy, stabilizovali situáciu na trhu. Pozitívny efekt uvoľnenej menovej politiky ECB (od leta 2011) však postupne vyprcháva, čo dostáva finančné trhy v Európe pod rastúci stres. Výraznou podporou pre investorov boli vyjadrenia šéfa americkej centrálnej banky FED, ktorý vo svojom pravidelnom vystúpení v kongrese vyjadril jednoznačné presvedčenie, že politika kvantitatívneho uvoľňovania prináša pozitívne výsledky výrazne prevyšujúce potenciálne riziká z nej vyplývajúce. Výsledky americkej ekonomiky (rast HDP) investorov síce nepotešili, no na druhej strane prichádzali povzbudivé čísla ohľadne spotrebiteľskej dôvery, investičnej aktivity podnikov a trhu nehnuteľností. Práve trh nehnuteľností v USA v ostatných mesiacoch potvrdzuje otočenie dlhodobého trendu a začína rásť. Pre budúci ekonomický vývoj je tento fakt nesmierne dôležitý, nakoľko trvalejšie oživenie hospodárstva potrebuje oživenie reálit.

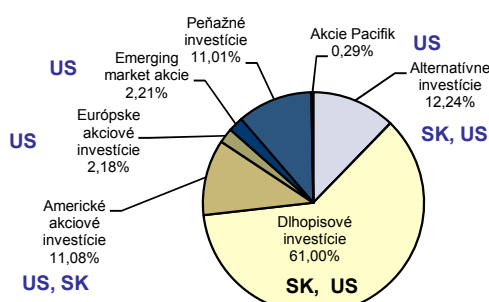
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 2,55

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,51%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,99%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,60%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,50%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,51%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,32%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,63%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	4,89%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,02%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,58%
SK4120009044	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	2,90%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,50%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,21%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,20%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,13%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

307 975 988,25

Aktuálna hodnota DDJ

0,036618

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.

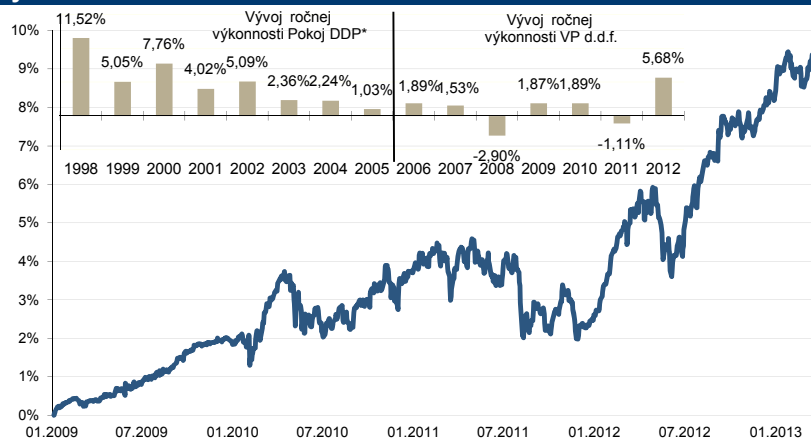
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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	-	-	1,96%
celkovo	EUR	1,88%	3,71%	5,99%

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

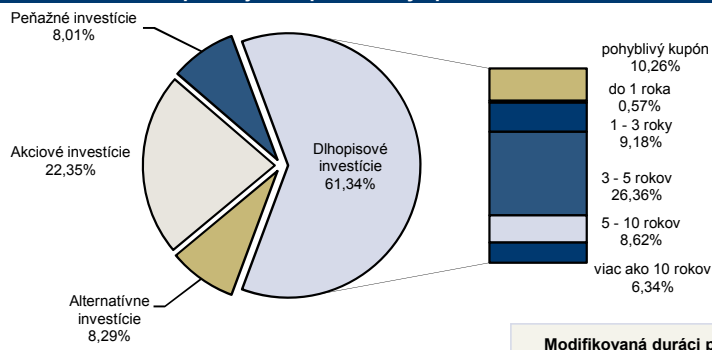
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Positívna výkonnosť akcií bola hlavným dôvodom silného nárastu fondu. Akcie boli vo fonde alokované jednak cez adaptívne stratégie a jednak cez modely zaoberajúce sa časovaním trhov. Obidva okruhy zoskupujú viacero stratégií, ktorých hlavným cieľom je absolútna výkonnosť. Od polovice minulého roku je príspevok týchto typov stratégií väčší ako príspevok výnosov zo slovenských dlhopisov, ktoré najmä na dĺžke pod 5 rokov vyzerajú nezaujímavo v porovnaní s infláciou. Za posledný mesiac síce došlo k nárastu slovenskej rizikovej prirážky, ale to najmä kvôli poklesu nemeckej výnosovej krivky, ktorá zareagovala na prítok kapitálu, ktorý sa po vypuknutí cyperskej krízy viacej presunul do bezpečných krajín. 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 naváženie sa adaptívne bude prispôbovať momentálnej situácii na trhu. Na akciových trhoch začína cítiť defenzívnejšie naladenie investorov, ktorí sa viacej presúvajú do menej cyklických sektorov, ako sú farmácia a telekomunikácie. Po 4-mesačnom silnom absolútnom náraste je to prirodzený vývoj, keď dochádza k určitému sektorovému preskupeniu a vyberaniu ziskov v cyklických sektoroch.

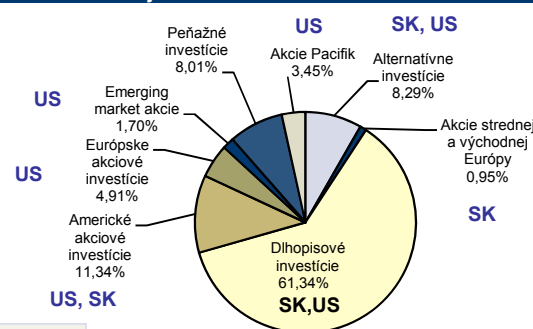
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 3,19

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	8,65%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,57%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,46%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,48%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,34%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,97%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	4,95%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,45%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,33%
SK4120009044	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	2,96%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,45%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,19%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,14%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,85%

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.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

311 111 489,45

Aktuálna hodnota DDJ

0,037014

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

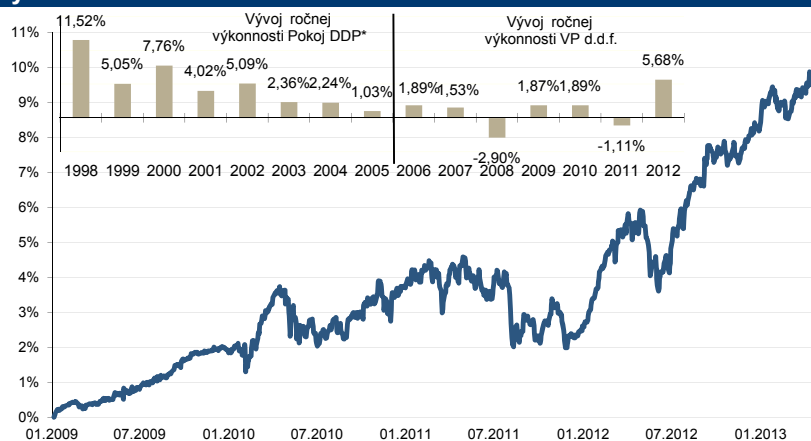
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä 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	-	-	2,29%
celkovo	EUR	2,88%	4,47%	7,05%

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

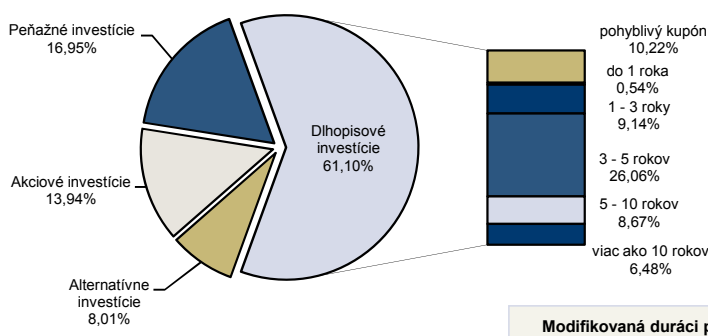
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Dobrá výkonnosť slovenských dlhopisov, kde rovnako ako inde cítiť pretlak likvidity, ktorá tlačí výnosy pozdĺž celej úrokovej krivky smerom dolu, ale i rekordné úrovne niektorých akciových indexov prispeli k vyše 1 %-nému nárastu fondu za uplynulý mesiac. Silnejúci dopyt zo zahraničia, ktoré zúfalo hľadajú vyšší výnos ženie ceny slovenských dlhopisov nahor a naopak výnos smerom nadol, hlboko pod úroveň inflácie v krajine. V kombinácii s dobrou výkonnosťou adaptívnych stratégií, ktoré sa preskupujú do silne rastúcich, nízko volatilných aktív to bol hlavný dôvod vysokej výkonnosti fondu. „Vojna“ centrálnych bánk so slabnúcou svetovou ekonomikou v podobe kvantitatívneho uvoľňovania cez priame nákupy dlhopisov znamená, že finančné trhy čelia prebytkom likvidity, ktorý sa postupne premieta do ocenenia jednotlivých aktív. Najokázalejším príkladom je Japonsko, kde akciový index po zverejnení kvantitatívneho uvoľňovania centrálnou bankou dokázal narásť o 13 % za posledný mesiac. „Nebojovať s centrálnou bankou“ je jedna zo starých pravd investovania, ktorá sa zatiaľ naplňa do poslednej bodky.

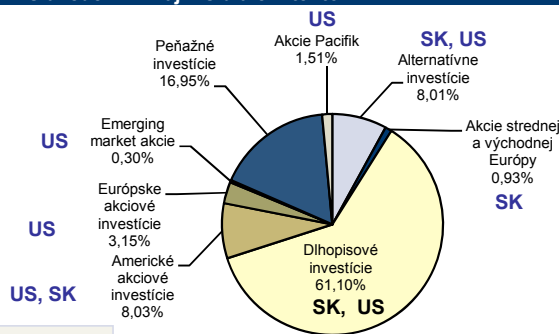
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 3,32

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,17%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,65%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,55%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,42%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,48%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,45%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,82%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	4,96%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,54%
SK4120009044	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,01%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,48%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,18%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,10%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,87%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	1,78%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

309 785 975,98

Aktuálna hodnota DDJ

0,036801

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.

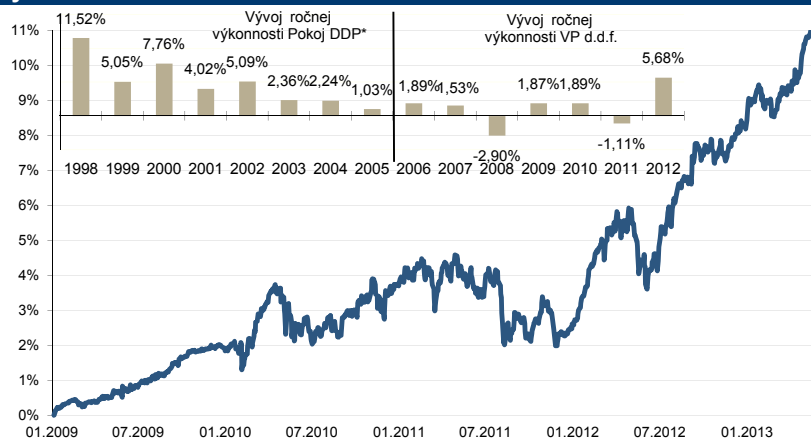
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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	-	-	2,35%
celkovo	EUR	1,88%	5,50%	7,23%

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

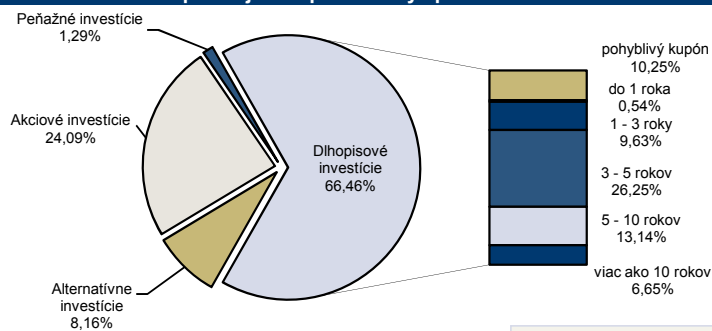
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Výber ziskov v niektorých špecifických typoch aktív, ako sú napríklad Japonské akcie alebo americké realitné akcie mal negatívny vplyv na vývoj fondu, ktorý skončil mesiac v 0,58 % poklese. Na začiatku mesiaca Európska centrálna banka (ECB) v súlade s očakávaniami znížila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 % na 0,50 %, pričom niektorí členovia rady pripustili možné zníženie sporiacej sadzby v ECB do záporných úrovní. História takýto prípad ešte nepozná a nie je zrejmé, aký vplyv by to malo na bankový sektor, ktorý sa už tak či tak nachádza v zložitej situácii vyplývajúcej z hospodárskeho spomalenia v kombinácii s výrazným poklesom sadzieb a silnejúcou daňovou a regulačnou agendou. Dlhá časť krivky vysoko kvalitných nemeckých a amerických dlhopisov zareagovala na tento vývoj počas mesiaca prudkým nárastom. Medzibankový trh a krátka strana krivky zostala takmer nezmenená, nakoľko úroveň sadzieb do 1 roka je už na takých nízkych úrovniach, že reakcia na znižovanie sadzieb zo strany ECB je len symbolická. Slovenská dlhopisová krivka zostala do splatnosti 5 rokov zhruba nezmenená, ale výnosy na 10 rokoch splatnosti ďalej poklesli o približne 0,3 %.

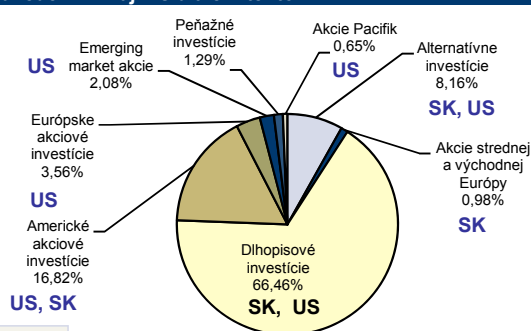
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 3,24

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,23%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,72%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,56%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,49%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,65%
SK4120008301	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,50%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,17%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	4,81%
SK4120009234	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,53%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,51%
SK4120009044	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,09%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,34%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,19%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,11%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,08%

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	305 509 334,32
Aktuálna hodnota DDJ	0,036253
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiateľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiateľov, 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

Obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	1,98%
celkovo EUR	-0,10%	3,35%	6,06%

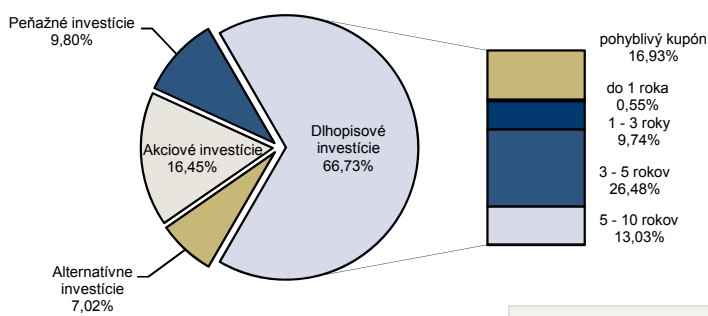
* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

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.

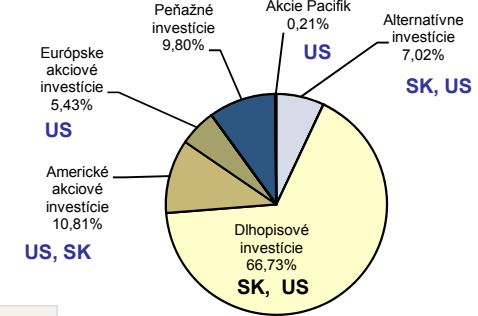
Komentár manažéra fondu

Fond bol uplynulý mesiac zasiahnutý negatívnou výkonnosťou všetkých hlavných aktív v kombinácii s miernymi výpredajmi slovenských dlhopisov, čo malo za následok negatívnu výkonnosť. Slovenská dlhopisová krivka mierne narástla, najmä na svojej dlhšej strane (3 roky a viacej). Výpredaje pravdepodobne súvisia s prepadom dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín, ktoré mali v minulých rokoch veľmi silnú výkonnosť. Medzibankový trh a krátká strana krivky sa pohla len mierne, keďže tu stále cítia prebytok likvidity najmä zo strany domácich investorov. Stratégiám zaoberajúcim sa časovaním trhu sa v období poklesov na akciových trhoch nedarilo, aj keď ich zapojenie bolo len čiastočné. Zvýšené korelácie počas výpredajov medzi rozličnými aktívami mali za následok, že stratégiám, ktoré sa preskupujú do silne rastúcich a menej volatílne aktív sa taktiež nedarilo. Defenzívne aktíva ako sú dlhé vysoko kvalitné dlhopisy boli po vyhlásení americkej centrálne banky o možnom ukončení podporného programu kvantitatívneho uvoľňovania pod rovnakým tlakom výpredajov ako akcie a komodity. Straty sa podarilo výrazne obmedziť vďaka zníženej alokácii v dôsledku zvýšenej volatility a trendovým filtrom.

Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 3,00

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120007543	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,32%
SK4120008301	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,79%
SK4120008418	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,64%
SK4120008467	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,59%
SK4120008509	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,58%
XS0782720402	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,56%
SK4120009028	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,12%
SK4120009044	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	4,70%
SK4120009234	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,56%
SK3110000146	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,06%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,40%
SK3110000161	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
SK3110000179	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,13%
SK3110000237	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,86%
SK3110000245	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	1,81%

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

308 782 842,82

Aktuálna hodnota DDJ

0,036584

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	-	-	2,17%
celkovo	EUR	0,27%	2,94%	6,65%

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

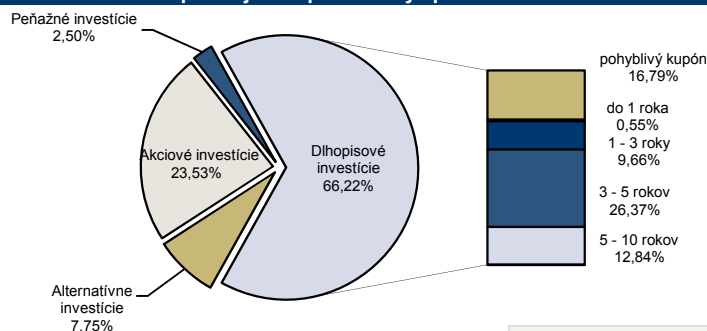
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Fond minulý mesiac značne korigoval predchádzajúci mierny pokles, keď sa opäť začalo mierne dariť stratégiám investujúcim do portfólia aktív na základe trendu a volatility. Pozitívny príspevok mali i stratégie zaoberajúce sa časovaním akciového trhu, ktorý silne narástol, i keď váha týchto stratégií bola najmä na začiatku mesiaca obmedzená. Pokračujúci tlak na dlhej strane výnosových kriviek najkvalitnejších dlhopisov naďalej vplyva i na slovenskú dlhopisovú krivku cez znižovanie spreadov (rozdiel v úročení) a tým pádom znižovanie jej atraktívnosti. Naopak, silný prebytok likvidity na krátkej strane krivky vytvára nevidaný tlak na úložky do jedného roka, keď banky v pravidelných intervaloch pristupujú k ich znižovaniu, čo má priamy negatívny dopad na výnosnosť hotovosti držanej v bankách. Ekonomické vyhliadky Európy síce zaznamenali mierne pozitívne otočenie v posledných zverejnených dátach, ale o naštartovaní silného rastu sa ešte nedá ani zďaleka hovoriť. Európska centrálna banka preto len tak skoro nepristúpi k akémukoľvek zvyšovaniu úrokových sadzieb a prebytok likvidity bude naďalej posúvať výnosy peňažných a i krátkych dlhopisových investícií hlboko pod úroveň inflácie.

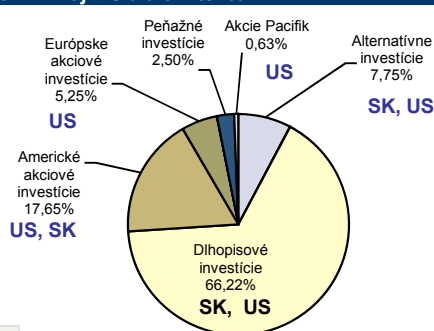
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 2,93

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120007543	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,28%
SK4120008301	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,76%
SK4120008418	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,55%
SK4120008467	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,53%
SK4120008509	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,54%
XS0782720402	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	6,53%
SK4120009044	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,23%
SK4120009234	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,55%
SK3110000146	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	4,54%
US9229085538	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,05%
US4642874659	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,90%
SK3110000161	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,44%
SK3110000179	TAM - Realitný Fond	Realitné investície	2,21%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,12%
SK3110000245	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,93%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

306 004 232,02

Aktuálna hodnota DDJ

0,036204

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.

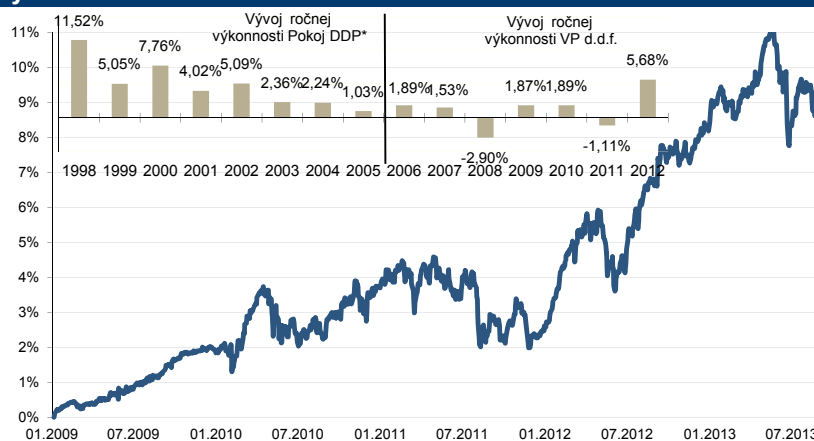
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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	-	-	1,88%
celkovo	EUR	-0,42%	1,87%	5,76%

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

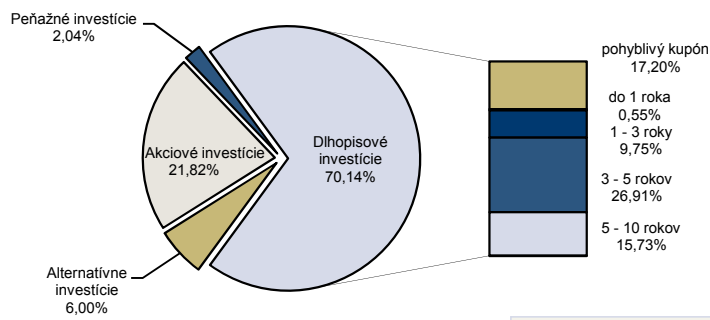
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Počas miernej korekcie na akciových trhoch fond zaznamenal pokles, keď sa prirodzene nedarilo stratégiám zaoberajúcim sa časovaním akciových trhov, aj keď ich negatívny dopad nebol veľký. Rovnako sa nedarilo stratégiám vyberajúcim rýchlo rastúce aktíva s nízkou volatilitou. Posledným negatívnym vplyvom bol mierny nárast slovenskej dlhopisovej krivky, kde je postupne viac a viac cítiť tlak pod vplyvom pokračujúceho rastu sadzieb vysokokvalitných dlhopisov v Nemecku a USA a tým pádom nižší spread (rozdiel v úročení) slovenských dlhopisov. Zvýšenie ponuky dlhopisov na trhu možno badať najmä na dlhšej strane krivky (nad 5 rokov), kde boli v minulosti aktívni najmä zahraniční investori. Naopak silný prebytok likvidity na krátkej strane krivky vytvára nevidaný tlak na úložky do jedného roka, keď banky v pravidelných intervaloch pristupujú k ich znižovaniu, čo má priamy negatívny dopad na výnosnosť hotovosti držanej v bankách. Ekonomické vyhliadky Európy síce zaznamenali mierne pozitívne otočenie v posledných zverejnených dátach, ale o naštartovaní silného rastu sa ešte nedá ani zďaleka hovoriť. Európska centrálna banka preto len tak skoro nepristúpi k akémukoľvek zvyšovaniu úrokových sadzieb a prebytok likvidity bude naďalej posúvať výnosy peňažných a i krátkych dlhopisových investícií hlboko pod úroveň inflácie.

Alokácia aktív fondu

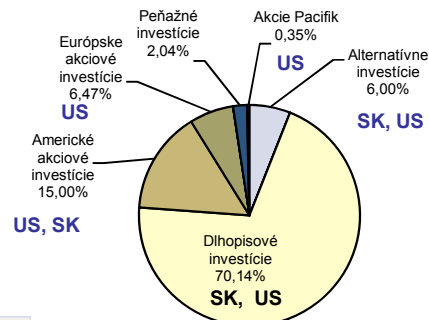
s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Modifikovaná dĺžka portfólia 2,88

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120007543	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,01%
SK4120008301	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,83%
SK4120008418	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,60%
SK4120008467	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,60%
SK4120008509	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,39%
XS0782720402	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,24%
SK4120009044	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,88%
SK4120009234	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,07%
SK3110000146	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,57%
US4642874659	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,06%
US9220428745	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,43%
SK3110000161	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
SK3110000179	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,13%
SK3110000237	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,92%
SK3110000245	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	1,82%

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.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

309 430 290,73

Aktuálna hodnota DDJ

0,036622

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.

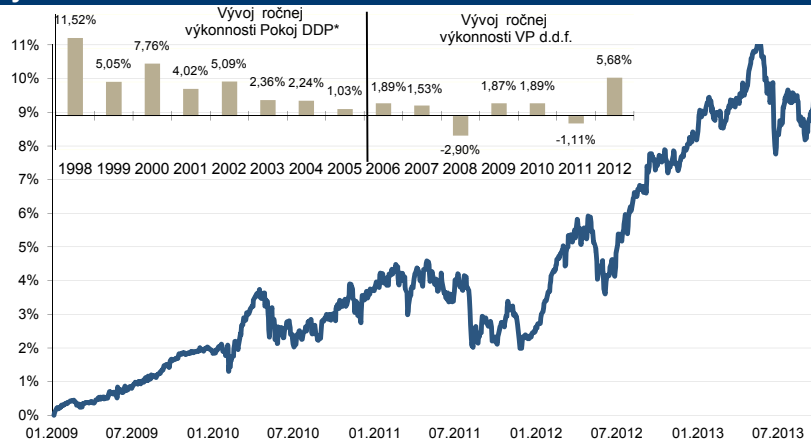
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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	-	-	2,06%
celkovo	EUR	0,01%	1,89%	6,30%

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

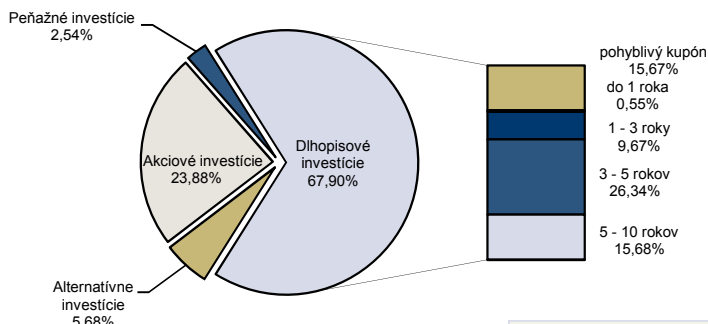
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Opätovne dosiahnuté nové maximá na akciových trhoch priali stratégiám zaoberajúcim sa časovaním trhov, ktoré najviac prispeli k pozitívnej výkonnosti fondu za uplynulý mesiac. Mierne dobre sa darilo i stratégiám, ktoré časujú portfólio aktív, pričom znovu boli hlavným aktérom akcie. Pozitívnym impulzom na trhoch bolo prekvapivé neznižovanie objemu nakupovaných dlhopisov zo strany americkej centrálnej banky (FED), ktorý tým naznačuje, že nie je úplne spokojný s makroekonomickým vývojom a mieni naďalej pokračovať v kvantitatívnom uvoľňovaní. Ben Bernanke, šéf FED, dokonca naznačil, že k obmedzeniu nákupov nedôjde až do konca roka, čo však v nasledovné dni poprela niekoľko ďalších členov bankovej rady. Toto nejednotné vystupovanie spôsobuje na trhoch zvýšenú volatilitu a rýchlejšie vyberanie ziskov. Ťažko možno očakávať v tomto zmenu a zvýšenú pozornosť investorov bude určite pútať ďalšie zasadnutie FED koncom októbra. Dlhopisový trh vo svetle pomalšieho ústupu FED od kvantitatívneho uvoľňovania mierne korigoval predchádzajúci silný nárast výnosov, aj keď je ešte priskoro hovoriť o otočení trendu.

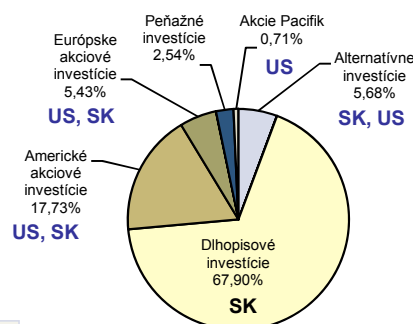
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 2,85

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120007543	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,95%
SK4120008301	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,78%
SK4120008418	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,53%
SK4120008467	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,51%
SK4120008509	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,40%
XS0782720402	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	7,20%
SK4120009028	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,88%
SK4120009044	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,17%
SK4120009234	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,54%
SK3110000146	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,05%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,41%
SK3110000161	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,21%
SK3110000179	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	2,11%
SK3110000237	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	1,98%
SK3110000245	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	1,41%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

310 565 044,04

Aktuálna hodnota DDJ

0,036960

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.

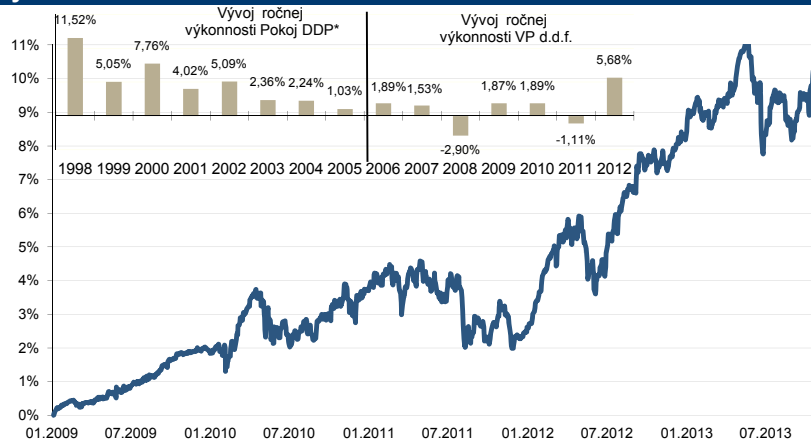
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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	-	-	2,25%
celkovo	EUR	-0,15%	2,73%	6,92%

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

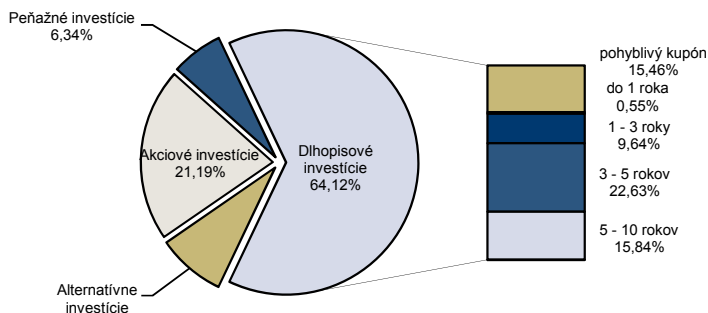
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Positívna nálada z rekordných úrovní niektorých akciových indexov sa prejavila nielen na stratégiách zaoberajúcich sa časovaním trhov, ale i adaptívnych stratégiách, ktoré boli preskupené najmä do akciových aktív. Dopyt po rizikových aktívach potiahol aj spready (rozdiel v úročení) slovenských štátnych dlhopisov smerom nadol a tým aj celkovú výkonnosť fondu. V prostredí absolútneho nárastu takmer všetkých aktív sa dokonca darilo aj vysoko kvalitným dlhopisom Nemecka, ktorých výnosy prudko poklesli s rastúcimi očakávaniami trhu o ďalšom možnom znižovaní sadzieb zo strany európskej centrálnej banky v súvislosti s prudkým posilnením eura a slabým ekonomickým oživením niektorých európskych krajín. Dokonca aj tlak na obmedzenie dodávania likvidity do trhu zo strany americkej centrálnej banky je menší po výpadku príjmov spôsobeného krátkodobým znefunkčnením verejnej správy v USA. Rastúca likvidita bude preto naďalej vytvárať tlak najmä na krátkodobé úrokové sadzby a dopyt po rizikových aktívach v najbližších mesiacoch.

Alokácia aktív fondu

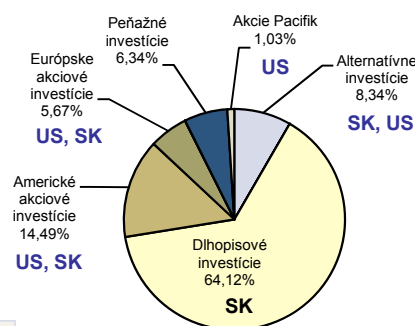
s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Modifikovaná dĺžka portfólia 3,00

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120007543	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,95%
SK4120008301	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,77%
SK4120008418	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,52%
SK4120008467	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,51%
SK4120008509	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,50%
XS0782720402	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	6,67%
SK4120009044	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,31%
SK4120009234	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,56%
SK3110000146	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,00%
US9229085538	SLOVAKIA (219) 4.625% 19/1/2017 EUR	Dlhopisové investície	3,49%
US4642874659	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,07%
SK3110000161	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,47%
SK3110000179	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,21%
SK3110000237	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	2,04%
SK3110000245	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	1,54%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

309 250 446,19

Aktuálna hodnota DDJ

0,037099

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

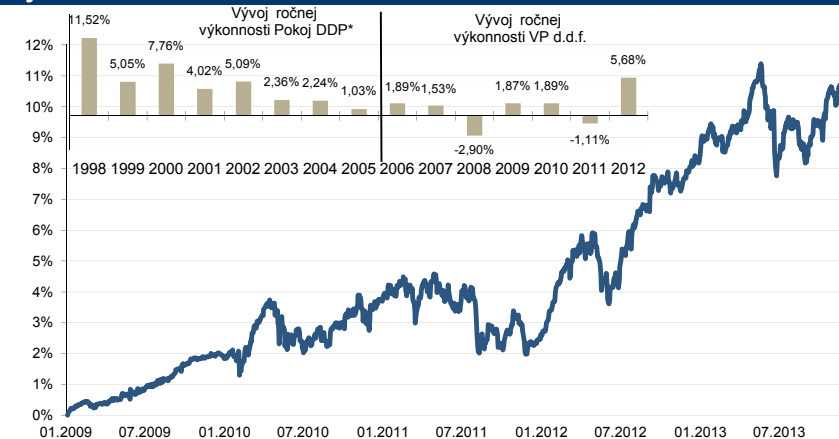
Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä 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	-	-	2,56%
celkovo EUR	0,81%	2,71%	7,89%

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

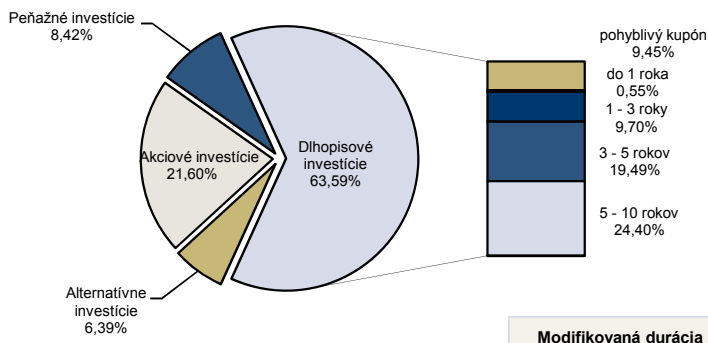
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Záujem investorov opäť zvýšil cenu slovenských dlhopisov (a spôsobil pokles ich výnosov), ktoré v porovnaní s nemeckými dlhopisami prinášajú lepší výnos. K poklesu výnosov tiež určite prispela Európska centrálna banka (ECB), ktorá trochu prekvapivo znížila kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 % skôr ako to trh očakával. Šéf ECB M. Draghi dokonca nevyhlásil, že pristúpi i k negatívnym úrokovým sadzbám, pokiaľ by si to situácia v prípade deflácie vyžadovala. Napriek novým rekordným úrovniam niektorých akciových indexov sa stále niektorým typom rizikových aktív nedarí, ako sú napríklad rozvíjajúce sa trhy a komodity. To malo negatívny vplyv na vývoj fondu, kde sa aktívam s výnimkou ostro sledovaných amerických a európskych indexov minulý mesiac nedarilo. Fond narástol vďaka tomu len mierne v porovnaní s predchádzajúcimi dvoma mesiacmi.

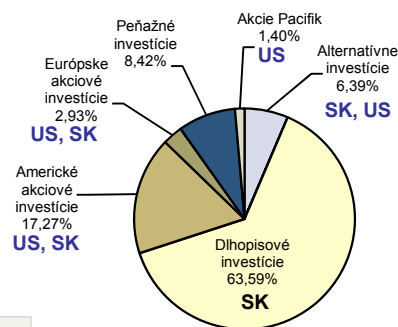
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 2,98

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,04%
SK4120008467	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,86%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,56%
XS0782720402	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,56%
SK4120009044	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,32%
SK4120009234	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,55%
US857524AA08	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	4,97%
US857524AB80	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,57%
SK3110000146	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,02%
US4642874659	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,10%
SK3110000161	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	2,58%
SK3110000179	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	2,49%
SK3110000260	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,22%
SK3110000237	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	2,06%
SK3110000245	TAM - NewMarkets fond	Emerging market investície	1,93%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

307 095 632,33

Aktuálna hodnota DDJ

0,037199

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.

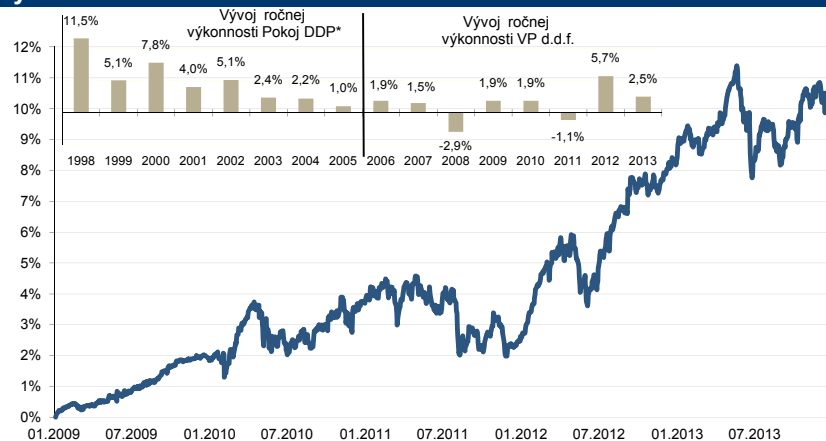
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

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	-	-	2,32%
celkovo EUR	2,61%	2,50%	7,12%

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

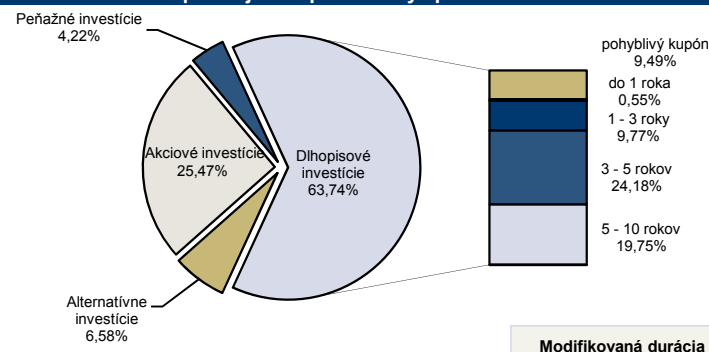
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Napriek pomerne silným výpredajom na nemeckých a amerických dlhopisoch, nedošlo k výraznému zvýšeniu slovenskej dlhopisovej krivky a spready (rozdiele v úročení) slovenských dlhopisov tak poklesli. Slovenské dlhopisy tak majú za sebou ďalší silný rok, ktorý výrazne prispel k pozitívnej výkonnosti fondu. Rovnako silným prispievateľom do pozitívnej výkonnosti fondu boli stratégie zaoberajúce sa časovaním akciových trhov. Asi najslabším článkom boli stratégie zaoberajúce sa investovaním do viacerých aktív na základe trendu a volatility, aj keď aj tieto stratégie skončili rok v pluse. Pri pohľade na nízky spread a aj samotný výnos slovenských dlhopisov, ktoré jednoducho neponúkajú zaujímavé zhodnotenie v porovnaní s infláciou budú práve tieto stratégie hlavným stavebným pilierom fondu. Menšie zhodnotenie stratégií zložených s viacerými aktívami možno prísúdiť pomerne nevídanému separovaniu vyspelých akciových trhov USA, Európy a Japonska od ostatných rizikových aktív ako sú komodity a akcie rozvíjajúcich sa trhov. Nestáva sa príliš často, aby v roku kedy americké indexy ponúkli takmer 30 %-né zhodnotenie, akcie rozvíjajúcich sa trhov a komodity skončili v stratách. Naposledy sme videli podobne vysoké zhodnotenie ako v roku 2013 na amerických trhoch v rokoch 2009 a 2003. V tých istých rokoch akcie rozvíjajúcich sa trhov ponúkli výnos takmer dvojnásobný, vysoko prevyšujúci trhy vyspelé a aj výnos komodít bol minimálne porovnateľný s akciovým výnosom.

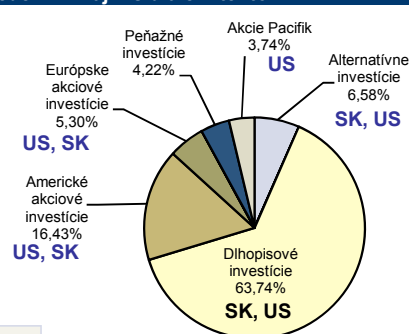
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 2,55

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,09%
SK4120008467	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,90%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,62%
XS0782720402	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,60%
SK4120009044	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,29%
SK4120009234	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,64%
US857524AA08	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	4,93%
US857524AB80	SLOVAKIA (226) 1.5% 28/11/2018 EUR	Dlhopisové investície	4,59%
SK3110000146	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,05%
US9220428661	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,11%
US9220428745	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	2,93%
SK3110000179	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	2,58%
SK3110000260	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	2,57%
SK3110000237	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,42%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,24%

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 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.

