

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR / SKK*

30 951 817,24 / 932 454 446,24

Deň vytvorenia fondu

12.05.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

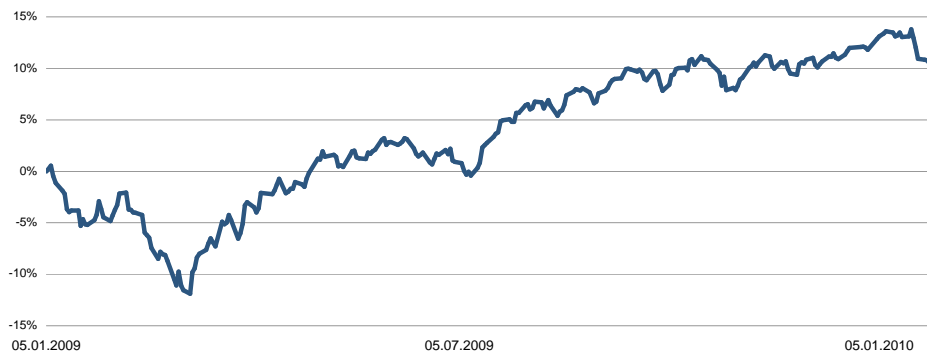
Fond je určený sporiťelom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečené meny (89%):
USD, JPY

nezabezpečené meny (11%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	1,75%	3,88%	14,91%

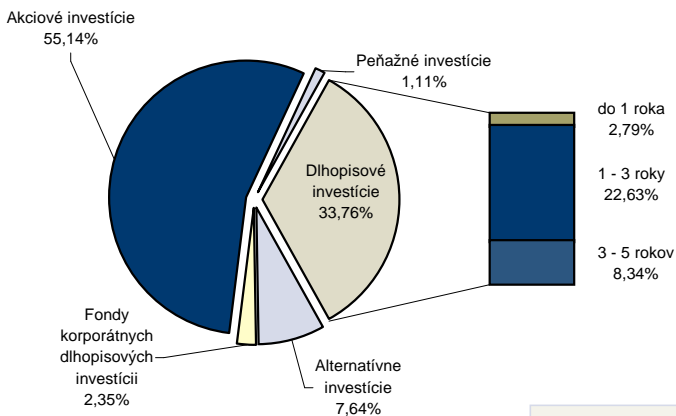
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte Klienta.

Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond nadvážaný vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy korigovali predchádzajúci rastový trend, keď zaznamenali pokles o takmer 4% na mesačnej báze. Analytici a ani médiá nemajú jednoznačný názor pre takýto vývoj, keď na trhu dominovali prevažne dobré správy, či už ohľadom stále prebiehajúcej výsledkovej sezóny, alebo zverejneného hospodárskeho rastu na konci mesiaca, ktorý pozitívne prekvapil. Jediným rozumným vysvetlením je predchádzajúci silný rast trhov od marca minulého roku a s tým spojené vyberanie ziskov. Dĺžka fondu sa časom mierne znížila na úroveň okolo 0,6 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

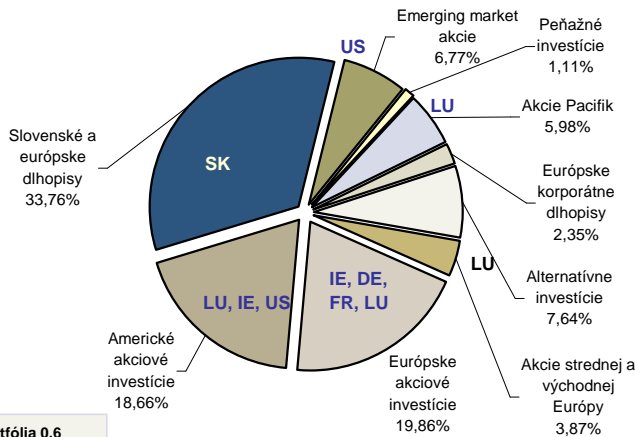
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,6

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	15,88%
US78462F1030	SPDR TRUST SERIES 1	Americké akciové investície	9,99%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	7,39%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,12%
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Emerging market investície	6,07%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	5,77%
	TAM - MNF	Total return fund	4,36%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,11%
US78355W1062	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT ETF	Americké akciové investície	3,63%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,42%
	TAM - REF	Realitné investície	3,28%
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	3,07%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,75%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,53%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,38%

* Na prepočet bol použitý konverzný kurz 1EUR = 30,1260 SKK.

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.



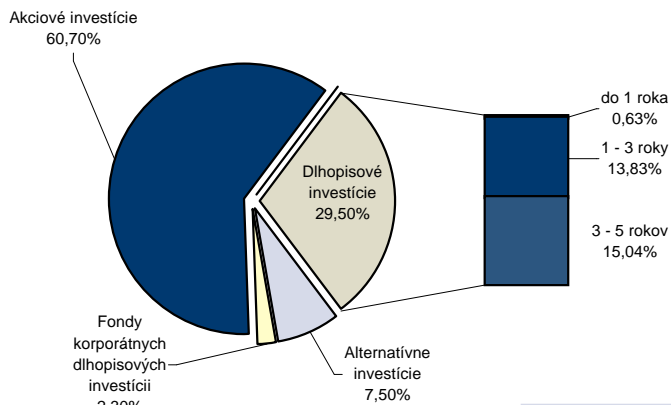
Základné údaje		Výkonnosť									
Čistá hodnota majetku EUR											
Aktuálna hodnota DDJ											
Deň vytvorenia fondu											
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie									
Československá obchodná banka, a.s.		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>0,90%</td> <td>2,78%</td> <td>20,72%</td> </tr> </tbody> </table>			3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,90%	2,78%	20,72%
	3 mes.	6 mes.	1 rok								
celkovo EUR	0,90%	2,78%	20,72%								
Investičná stratégia		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.									
Zabezpečenie menového rizika											
zabezpečované meny (89%): USD, JPY											
nezabezpečované meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy											

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond nadvážený vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy obnovili svoj predchádzajúci rastový trend, keď zaznamenali nárast o takmer 2% na mesačnej báze. Vo svetle stúpajúcej rizikovej averzie vyplývajúcej z pokračujúcich problémov verejných financií u niektorých európskych štátov v kombinácii s rozhodnutím FEDu o zvýšení diskontnej sadzby sa akcie držali prekvapujúco dobre. U investorov pravdepodobne prevládli pozitívne dojmy z ukončenej výsledkovej sezóny, ktorá sa z pohľadu pozitívnych prekvapení zapíše do histórie ako jedna z tých najúspešnejších. Dĺžka fondu sa príkúpením HZL mierne zvýšila na úroveň okolo 0,65 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

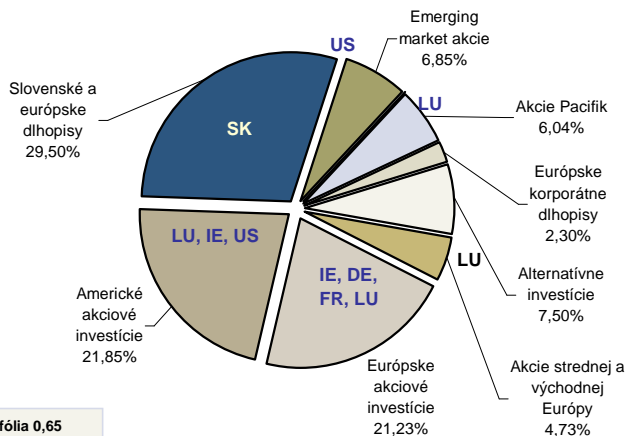
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,65

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	14,41%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	9,47%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,80%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,41%
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Emerging market investície	6,23%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,03%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	5,55%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	4,28%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,27%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,24%
US78355W1062	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT ETF	Americké akciové investície	3,82%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,37%
SK3110000245	TAM - REF	Realitné investície	3,22%
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,96%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,86%

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.



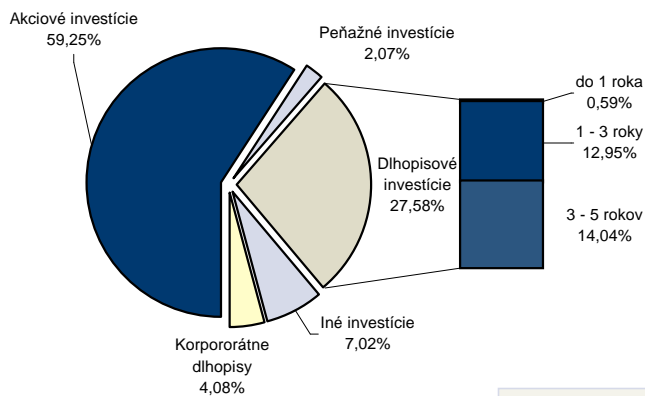
Základné údaje		Výkonnosť											
Čistá hodnota majetku EUR													
33 890 551,66													
Aktuálna hodnota DDJ													
0,032208		<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>3,88%</td> <td>6,13%</td> <td>23,61%</td> </tr> </tbody> </table>		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	3,88%	6,13%	23,61%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok									
celkovo	EUR	3,88%	6,13%	23,61%									
Deň vytvorenia fondu		<p>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.</p>											
12.05.2006													
Obchodné meno depozitára													
Československá obchodná banka, a.s.													
Investičná stratégia													
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.													
Zabezpečenie menového rizika													
zabezpečované meny (89%): USD, JPY													
nezabezpečované meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy													

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond nadvážený vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy pokračovali vo svojom predchádzajúcom rastovom trende, keď zaznamenali silný nárast o približne 6% na mesačnej báze. A to i napriek pokračujúcim problémom Grécka, ktoré otriasajú celou eurozónou a negatívne vplyvajú najmä na vývoj eura voči doláru. Kríza financovania prehlbujúcich sa deficitov verejných financií je hlavnou témou Európy, keď najmä najviac zadlžené krajiny, tzv. PIIGS (Portugalsko, Írsko, Itália, Grécko a Španielsko) sú zasiahnuté cez zvýšené náklady na financovanie. Durácia fondu sa časom a prílevom príspevkov mierne znížila na úroveň okolo 0,6 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

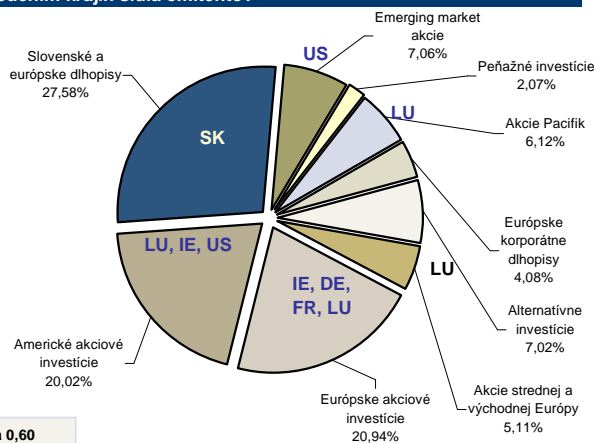
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,60

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	13,40%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	8,88%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,29%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,95%
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Emerging market investície	6,33%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,66%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	5,54%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,22%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Slovenské a európske dlhopisy	4,08%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,03%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	4,02%
US78355W1062	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT ETF	Americké akciové investície	3,07%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,05%
SK3110000245	TAM - REF	Realitné investície	3,01%
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	2,96%

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.



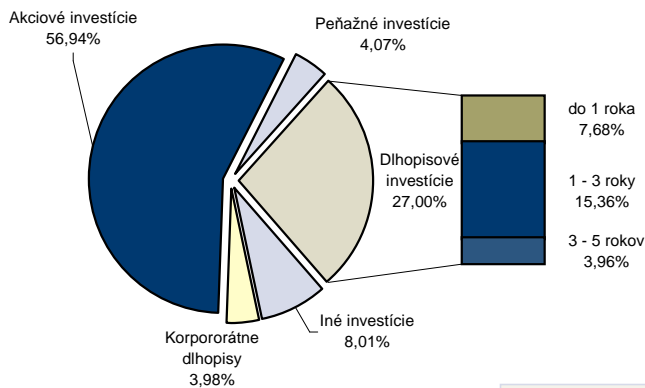
Základné údaje		Výkonnosť									
Čistá hodnota majetku EUR											
34 787 569,49											
Aktuálna hodnota DDJ											
0,032222		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie									
Deň vytvorenia fondu		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>5,86%</td> <td>7,71%</td> <td>16,41%</td> </tr> </tbody> </table>			3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	5,86%	7,71%	16,41%
	3 mes.	6 mes.	1 rok								
celkovo EUR	5,86%	7,71%	16,41%								
21.05.2006											
Obchodné meno depozitára											
Československá obchodná banka, a.s.											
Investičná stratégia											
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.											
Zabezpečenie menového rizika											
zabezpečené meny (89%): USD, JPY											
nezabezpečené meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy											
<p>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.</p>											

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond nadväzovaný vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy pod tlakom negatívneho vývoja v eurozóne pozastavili svoj predchádzajúci rastový trend a ukončili mesiac na nezmenených úrovniach. A to i napriek pokračujúcim problémom Grécka, ktoré otriasajú celou eurozónou a negatívne vplyvajú najmä na vývoj eura voči doláru. Kríza financovania prehlbujúcich sa deficitov verejných financií je hlavnou témou Európy, keď najmä najviac zadlžené krajiny, tzv. PIIGS (Portugalsko, Írsko, Taliansko, Grécko a Španielsko) sú zasiahnuté cez zvýšené náklady na financovanie. Dĺžka fondu sa časom a prívom príspevkov mierne znížila na úroveň okolo 0,56 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

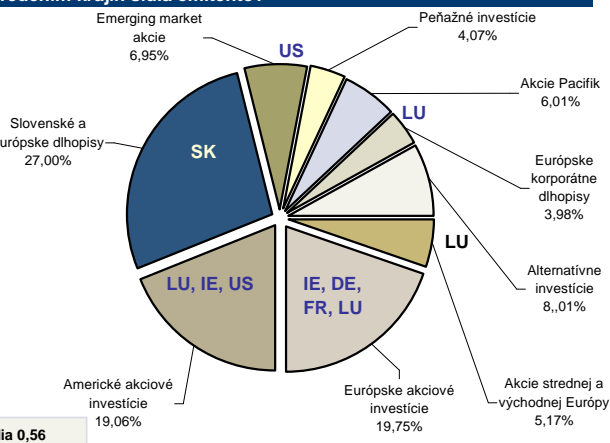
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,56

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	12,39%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	8,34%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,10%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,83%
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Emerging market investície	6,23%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,53%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	5,23%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	5,08%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,11%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Slovenské a európske dlhopisy	3,98%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,96%
US78355W1062	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT ETF	Americké akciové investície	3,10%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,00%
SK3110000245	TAM - REF	Realitné investície	2,93%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,84%

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.



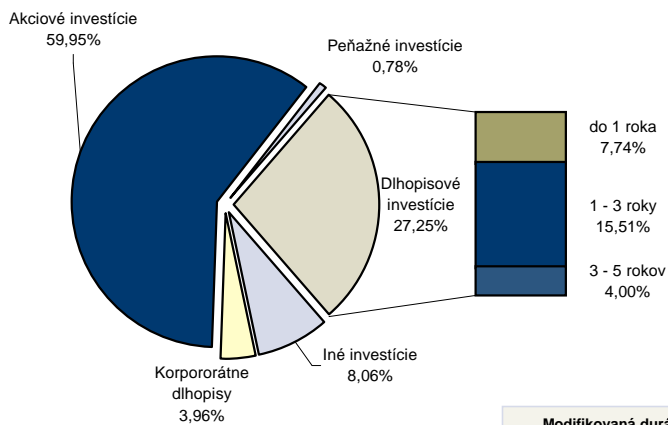
Základné údaje		Výkonnosť											
Čistá hodnota majetku EUR													
34 570 958,25													
Aktuálna hodnota DDJ													
0,031045		<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>0,95%</td> <td>2,35%</td> <td>9,65%</td> </tr> </tbody> </table>		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	0,95%	2,35%	9,65%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok									
celkovo	EUR	0,95%	2,35%	9,65%									
Deň vytvorenia fondu		<p>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.</p>											
12.05.2006													
Obchodné meno depozitára													
Československá obchodná banka, a.s.													
Investičná stratégia													
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.													
Zabezpečenie menového rizika													
zabezpečené meny (89%):													
USD, JPY													
nezabezpečené meny (11%):													
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy													

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond nadviazaný vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy korigovali svoj predchádzajúci rastový trend a zaznamenali mesačný pokles o takmer 8%. Obavy zo spomalenia, či dokonca otočenia prebiehajúceho hospodárskeho oživenia boli hlavnou príčinou tohto vývoja. Európska kríza verejných financií, spomaľovanie rastu Číny a v neposlednej miere i zvýšená regulácia finančných trhov nepochybne určitou mierou ochladia tempo súčasného hospodárskeho rastu. Dĺžka fondu sa časom a prílivom príspevkov mierne znížila na úroveň okolo 0,55 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

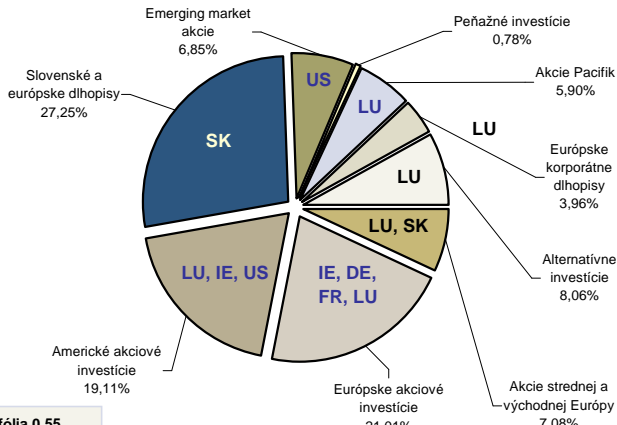
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	12,42%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	10,12%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,16%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,90%
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	Emerging market investície	6,14%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,58%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	5,10%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,98%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,05%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,00%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Európske korporátne dlhopisy	3,96%
SK3110000260	TAM - SAF	Akcie strednej a východnej európy	3,60%
US78355W1062	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT ETF	Americké akciové investície	3,13%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,03%
SK3110000245	TAM - REF	Realitné investície	2,96%

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.



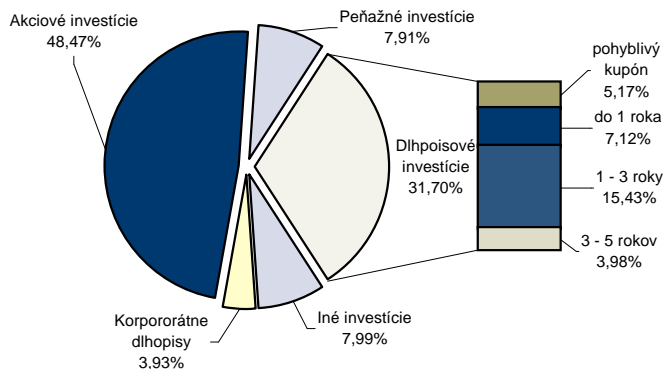
Základné údaje		Výkonnosť									
Čistá hodnota majetku EUR											
Aktuálna hodnota DDJ											
Deň vytvorenia fondu											
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie									
Československá obchodná banka, a.s.		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>-5,37%</td> <td>-1,69%</td> <td>8,12%</td> </tr> </tbody> </table>			3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	-5,37%	-1,69%	8,12%
	3 mes.	6 mes.	1 rok								
celkovo EUR	-5,37%	-1,69%	8,12%								
Investičná stratégia		<p>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.</p>									
Zabezpečenie menového rizika											
zabezpečené meny (89%): USD, JPY											
nezabezpečené meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy											

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond podvážený vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy napriek úvodnému nárastu ukončili mesiac v strate približne 4%. Obavy zo spomalenia, či dokonca otočenia prebiehajúceho hospodárskeho oživenia boli hlavnou príčinou tohto vývoja. Európska kríza verejných financií, spomaľovanie rastu Číny a v neposlednej miere i zvýšená regulácia finančných trhov nepochybne určitou mierou ochladia tempo súčasného hospodárskeho rastu. Durácia fondu sa časom a prílivom príspevkov mierne znížila na úroveň okolo 0,51 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

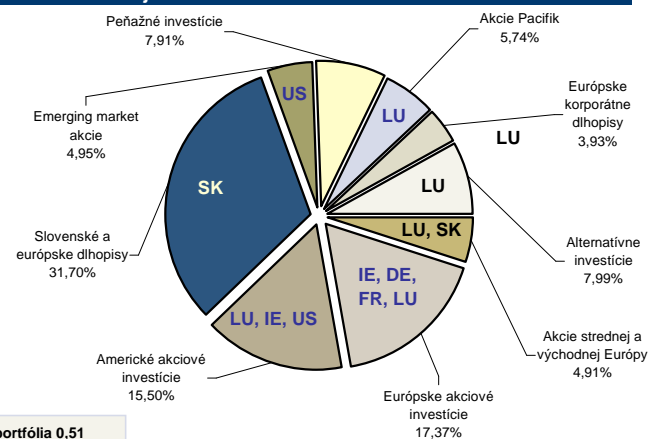
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,51

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	12,49%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	11,97%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,12%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,87%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,56%
SK3110000146	TAM - EDPF	Slovenské a európske dlhopisy	5,17%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	5,03%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	4,95%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,89%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,98%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,93%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Európske korporátne dlhopisy	3,93%
SK3110000179	TAM - AAF	Americké akciové investície	3,53%
SK3110000260	TAM - SAF	Akcie strednej a východnej európy	3,37%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,01%

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.



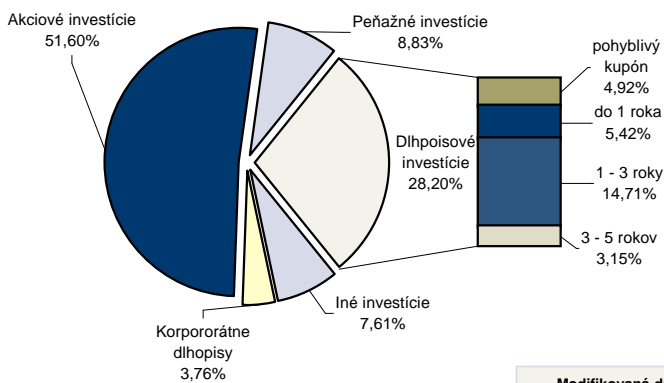
Základné údaje		Výkonnosť												
Čistá hodnota majetku EUR														
	36 583 819,19													
Aktuálna hodnota DDJ														
	0,031256													
Deň vytvorenia fondu		<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> </tr> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>-3,00%</td> <td>2,68%</td> <td>6,67%</td> </tr> </tbody> </table>		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	-3,00%	2,68%	6,67%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie														
	3 mes.	6 mes.	1 rok											
celkovo EUR	-3,00%	2,68%	6,67%											
	12.05.2006													
Obchodné meno depozitára		<p>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.</p>												
Československá obchodná banka, a.s.														
Investičná stratégia														
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.														
Zabezpečenie menového rizika														
zabezpečené meny (89%): USD, JPY														
nezabezpečené meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy														

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Taktickými zmenami v priebehu mesiaca sme upravovali podiel amerických a európskych akcií v portfóliu. Počas celého mesiaca bol fond podvážený vo vyššie uvedených akciových regiónoch. Globálne akciové trhy napriek obavám zo spomalenia hospodárskeho rastu zaznamenali silný, takmer 6 % nárast. Trhy boli podporené zverejnením európskych tzv. stres testov, keď iba 7 bánk z 91 neprešlo týmito testami, menej ako pôvodne očakávali analytici. Druhým pozitívom je prebiehajúca výsledková sezóna, keď spoločnosti zverejňujú výrazne lepšie než očakávané hospodárske výsledky. Durácia fondu sa nákupom dlhopisového fondu mierne zvýšila na úroveň okolo 0,52 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

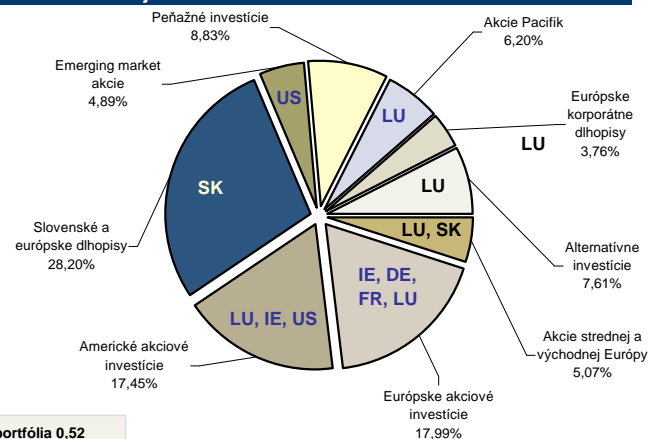
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,52

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	14,16%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	13,28%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,55%
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,42%
SK4120004565	SLOVAKIA (205) 0% 4/5/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,29%
SK3110000146	TAM - EDPF	Slovenské a európske dlhopisy	4,92%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	4,88%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	4,80%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,71%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,50%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Európske korporátne dlhopisy	3,76%
SK3110000260	TAM - SAF	Akcie strednej a východnej európy	3,53%
SK3110000179	TAM - AAF	Americké akciové investície	3,29%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,15%
SK4120006545	SLOVAKIA (211) 3.5% 4/3/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,86%

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.



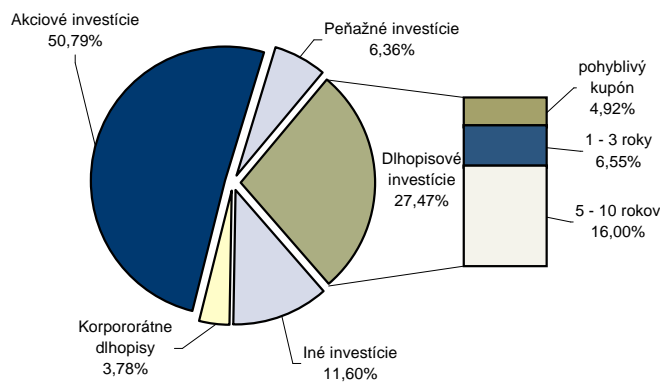
Základné údaje		Výkonnosť				
Čistá hodnota majetku EUR						
Aktuálna hodnota DDJ						
Deň vytvorenia fondu						
Obchodné meno depozitára						
Československá obchodná banka, a.s. Investičná stratégia Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
Zabezpečenie menového rizika zabezpečené meny (89%): USD, JPY nezabezpečené meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy		3 mes.	6 mes.	1 rok		
		celkovo	EUR	-0,63%	0,32%	3,34%
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

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. V priebehu minulého mesiaca došlo k zmene strategickú alokáciu fondu, ktorá umožní vyššie taktické navýšenie hotovostnej a dlhopisovej zložky v časech extrémnych poklesov a naopak vyššie taktické nadváženie akcií pri silných nárastoch. Globálne akciové fondy pod tlakom negatívnych makroekonomických správ korigovali svoje indexové hodnoty o približne 4 % smerom dole. Naopak sa nevidane darilo dlhopisom, najmä na dlhej strane krivky, keď do historických mínim klesli výnosy 10- a 5-ročných nemeckých dlhopisov. Dĺžka fondu sa zavedením novej strategickú a taktickú alokáciu zvýšila na úroveň 1,52 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

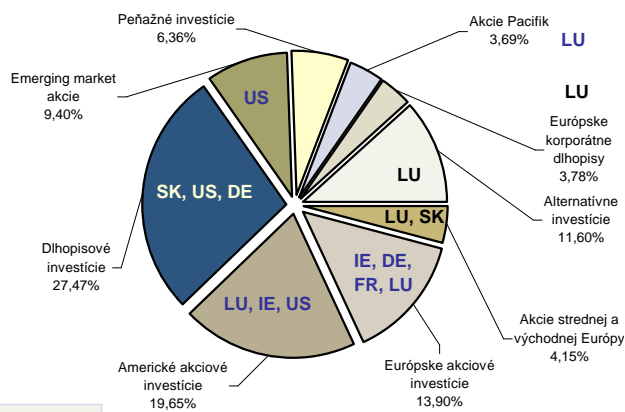
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 1,52

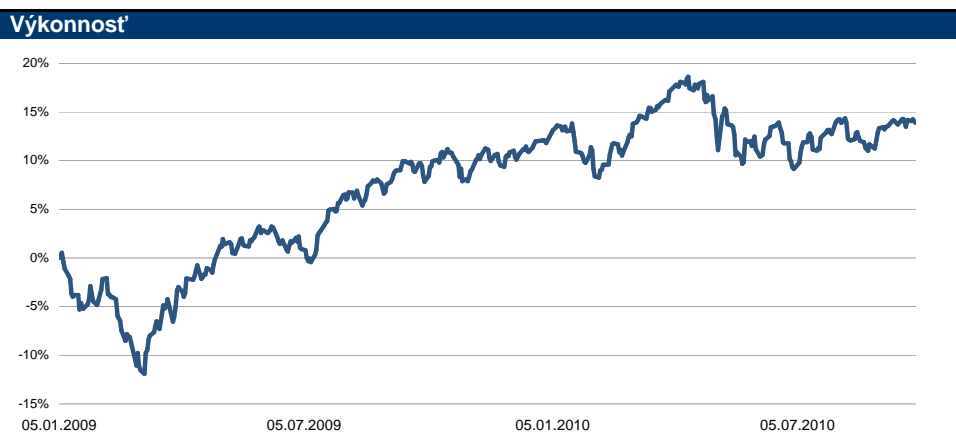
investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	16,42%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,40%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	9,39%
US912828ND89	US TREASURY 3.5% 15/5/2020 USD	Dlhopisové investície	8,01%
DE0001135408	GERMANY 3% 4/7/2020 EUR	Dlhopisové investície	7,99%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	6,55%
SK3110000146	TAM - EDPF	Dlhopisové investície	4,92%
SK3110000237	TAM - MNF	Total return fund	4,76%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,50%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,04%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Európske korporátne dlhopisy	3,78%
SK3110000260	TAM - SAF	Akcie strednej a východnej európy	3,39%
SK3110000179	TAM - AAF	Americké akciové investície	3,23%
SK3110000245	TAM - REF	Realitné investície	2,80%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,98%

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	38 372 660,77
Aktuálna hodnota DDJ	0,031574
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	
Československá obchodná banka, a.s.	
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (89%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (11%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



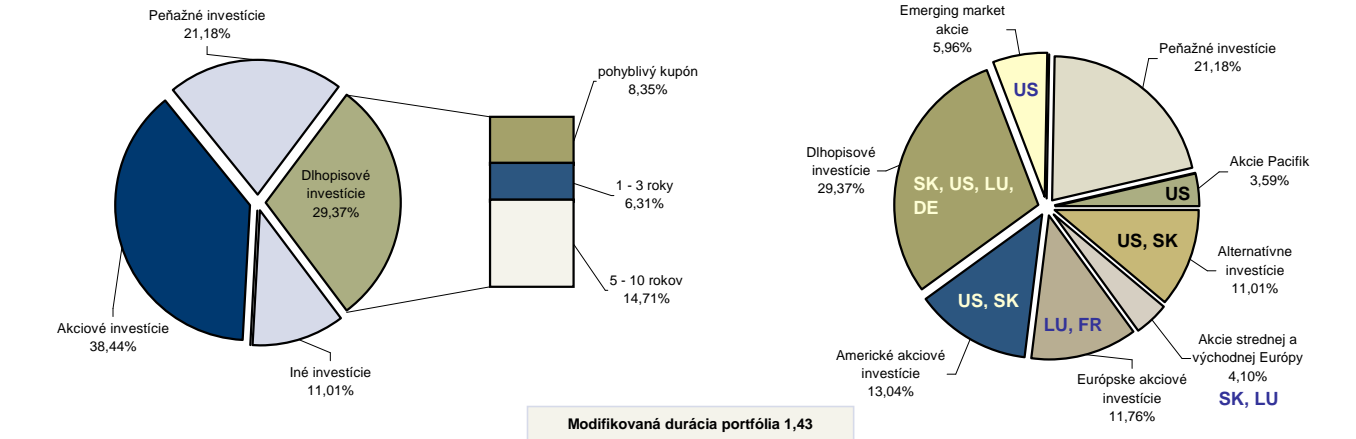
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	3,59%	-1,97%	4,04%

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

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Akciové trhy sa vrátili do rastového trendu, keď zaznamenali silný takmer 7 %-ný nárast. Obavy zo spomalenia už naštartovanej ekonomiky ako keby zmizli a investori sa sústredili len na pozitívne správy. Vyhlásenie americkej centrálnej banky (FED) o ďalšom kvantitatívnom uvoľňovaní peňazí do obehu a možnom nasledovaní tohto kroku ostatnými centrálnymi bankami boli hlavné udalosti mesiaca. Toto by mohlo naštartovať i investície súkromných spoločností, ktorých ziskové marže a výška hotovostných prostriedkov dosahujú vysoké úrovne. Kombinácia investícií súkromného sektoru a ďalšieho monetárneho stimulu by tak mohla opätovne naštartovať ekonomiku, ktorá síce stále rastie, ale tempo rastu je viditeľne pomalšie. Dúracia fondu sa časom mierne znížila na úroveň 1,43 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti **Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	9,88%
DE0001135408	GERMANY 3% 4/7/2020 EUR	Dlhopisové investície	7,57%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	7,21%
US912828ND89	US TREASURY 3.5% 15/5/2020 USD	Dlhopisové investície	7,14%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	6,31%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,96%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	4,71%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,59%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,54%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,73%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,64%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,36%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	3,17%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,69%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,90%

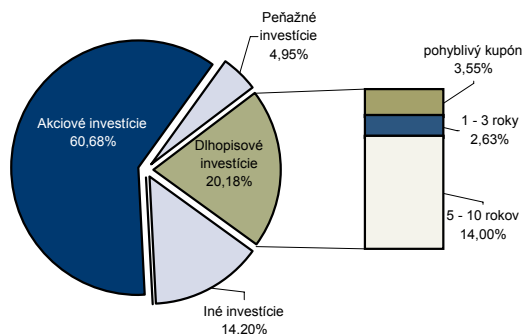
Základné údaje		Výkonnosť	
Čistá hodnota majetku EUR			
	39 572 571,82		
Aktuálna hodnota DDJ			
	0,032027		
Deň vytvorenia fondu			
	12.05.2006		
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie	
Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia			
Fond je určený sporeiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.		3 mes.	6 mes.
Zabezpečenie menového rizika		celkovo	1 rok
zabezpečené meny (89%):		EUR	
USD, JPY		2,40%	-0,67%
nezabezpečené meny (11%):			6,99%
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy		<p>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.</p>	

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Rastový trend z predchádzajúceho obdobia pokračoval aj minulý mesiac a akciové trhy zaznamenali takmer 3 %-ný nárast na mesačnej báze. Hlavnou témou naďalej zostalo kvantitatívne uvoľňovanie peňazí do ekonomiky zo strany americkej centrálnej banky (FED) a možným nasledovaním tohto kroku aj ostatnými centrálnymi bankami. Toto by mohlo naštartovať aj investície súkromných spoločností, ktorých ziskové marže a výška hotovostných prostriedkov dosahujú vysoké úrovne. Kombinácia investícií súkromného sektora a ďalšieho monetárneho stimulu by tak mohla opätovne naštartovať ekonomiku, ktorá síce stále rastie, ale tempo rastu je viditeľne pomalšie. Durácia fondu sa časom a predajom dlhopisov mierne znížila na úroveň 1,21 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

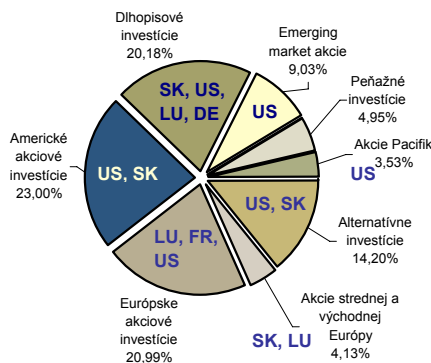
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,21

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	17,36%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	12,47%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,03%
DE0001135408	GERMANY 3% 4/7/2020 EUR	Dlhopisové investície	7,21%
US912828ND89	US TREASURY 3.5% 15/5/2020 USD	Dlhopisové investície	6,79%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,57%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,48%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,95%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,73%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,55%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,39%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,38%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	3,12%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,63%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,61%

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 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.



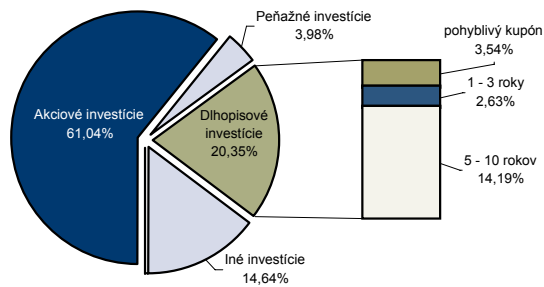
Základné údaje		Výkonnosť	
Čistá hodnota majetku EUR			
	39 600 533,32		
Aktuálna hodnota DDJ			
	0,031547		
Deň vytvorenia fondu			
	12.05.2006		
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie	
Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia			
Fond je určený sporeťom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.		3 mes.	6 mes.
Zabezpečenie menového rizika		celkovo	EUR
zabezpečené meny (89%):		2,26%	1,62%
USD, JPY			4,01%
nezabezpečené meny (11%):		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.	
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy			

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Napriek silnému vstupu v úvode mesiaca akciové trhy nakoniec skončili mesiac po nasledujúcich výpredajoch v strate. Investori podľahli obavám z reštriktívnej monetárnej politiky v Číne, ktorá pod tlakom rastúcej inflácie po piaty krát v tomto roku zvýšila povinné minimálne rezervy pre banky. Snáď ešte viac zasiahli trhy problémy niektorých európskych krajín s financovaním deficitov verejných financií, keď po Grécku požiadalo o pomoc aj Írsko. Pozitívne správy v podobe vyhlásenia americkej centrálnej banky o ďalšom kvantitatívnom uvoľňovaní peňazí do ekonomiky v celkovej výške 850 miliárd dolárov a rovnako mimoriadne úspešne ukončená výsledková sezóna tak zostali len v tieni záujmu investorov. Durácia fondu sa časom mierne znížila na úroveň 1,19 roku. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

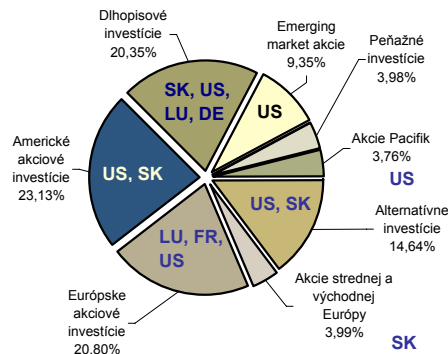
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,19

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	16,53%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	12,51%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,35%
DE0001135408	GERMANY 3% 4/7/2020 EUR	Dlhopisové investície	7,13%
US912828ND89	US TREASURY 3.5% 15/5/2020 USD	Dlhopisové investície	7,06%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,48%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,29%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,01%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,90%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,64%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,54%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	3,32%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	3,27%
SK3110000260	TAM - Stredo európsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,24%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,63%

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.



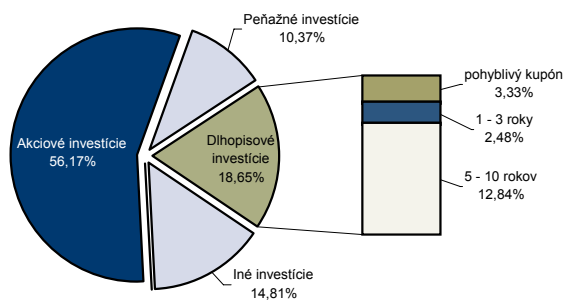
Základné údaje		Výkonnosť				
Čistá hodnota majetku EUR						
	41 983 456,01					
Aktuálna hodnota DDJ						
	0,032670					
Deň vytvorenia fondu						
	12.05.2006					
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
Československá obchodná banka, a.s.			3 mes.	6 mes.	1 rok	
Investičná stratégia		celkovo	EUR	3,47%	7,19%	5,37%
Fond je určený sporeťom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 80 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.		<p>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.</p>				
Zabezpečenie menového rizika						
zabezpečené meny (89%):						
USD, JPY						
nezabezpečené meny (11%):						
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy						

Komentár manažera fondu

Portfólio fondu bolo investované do akciových ETF (fondov prijatých na burzu cenných papierov), podielových fondov, štátnych dlhopisov, podnikových dlhopisov, hypotekárnych záložných listov, termínovaných vkladov. Akciové trhy uzavreli uplynulý rok vo veľkom štýle, keď sa im v decembri podarilo dosiahnuť imponantný výše 5 %-ný nárast. Investori tak pozitívne reagovali na zverejňované makroekonomické dáta, najmä v oblasti maloobchodných tržieb, ktoré počas Vianoc dosiahli rekordné niekoľkoročné maximá. Časť optimizmu určite dodalo i predĺženie daňových úľav americkou vládou na ďalšie dva roky v celkovej výške približne 858 mlrd. dolárov. Pozitívnu náladu nepokazilo ani pokračujúce zvyšovanie úrokových sadzieb v Číne, či ďalšie znižovanie ratingov niektorých problematických európsky krajín. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

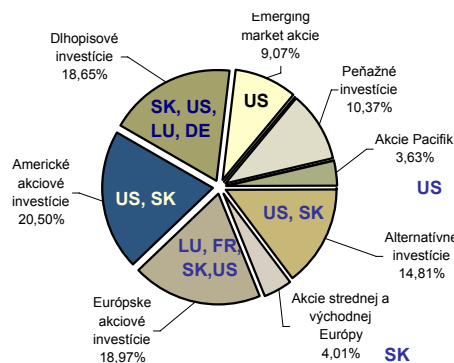
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,07

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	10,83%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,07%
DE0001135408	GERMANY 3% 4/7/2020 EUR	Dlhopisové investície	6,59%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,43%
US912828ND89	US TREASURY 3.5% 15/5/2020 USD	Dlhopisové investície	6,24%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	5,53%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	5,23%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,99%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,27%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,94%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,70%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,65%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,33%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akciové investície strednej a východnej Európy	3,25%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	3,24%

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.

