

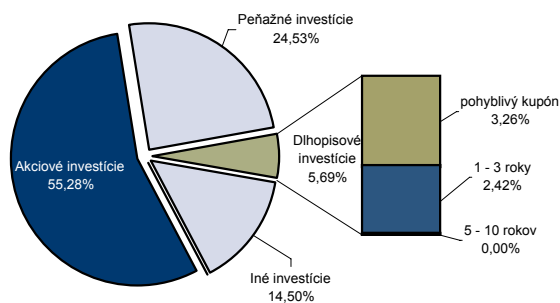
Základné údaje		Výkonnosť	
Čistá hodnota majetku EUR			
	42 997 067,32		
Aktuálna hodnota DDJ			
	0,032927		
Deň vytvorenia fondu			
	12.05.2006		
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie	
Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia			
Fond je určený sporeťom, 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.			
Zabezpečenie menového rizika			
	zabezpečené meny (89%): USD, JPY	3 mes.	6 mes.
	nezabezpečené meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy	celkovo	1 rok
		EUR	
		2,88%	5,35%
			8,17%
<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

Akciové trhy začali nový rok v rovnakej pozitívnej nálađe ako ukončili ten predchádzajúci a zaznamenali nárast o približne 2 % na mesačnej báze. Investori sa nezľakli ani faktu, že niektoré, hlavne rozvíjajúce sa, krajiny už dlhšie obdobie prístupujú k monetárnej reštriktívnej politike, čo by mohlo mať neblahý účinok na globálny rast. Prevládli tak pozitívne signály z prebiehajúcej výsledkovej sezóny, ktorá opäť prevýšila rastúce očakávania, keď spoločnosti nejavia známky ekonomického spomalenia. Skôr naopak, korporátny svet je v skvelej forme, veľmi blízko historicky rekordných úrovní tvorby zisku poznaných z obdobia pred hospodárskou recesiou. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

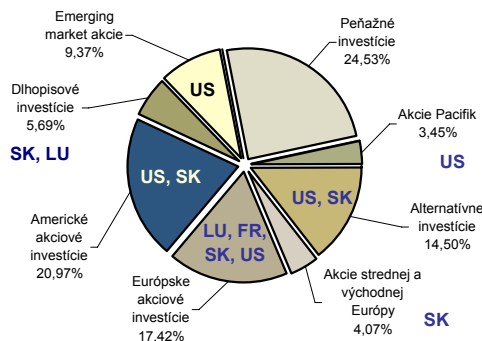
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,06

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	11,61%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,37%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,20%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	5,11%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,85%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,40%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	4,07%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,84%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,64%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,58%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,33%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,26%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	3,16%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,42%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,42%

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.



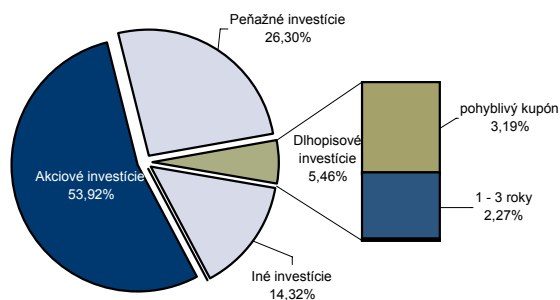
Základné údaje		Výkonnosť	
Čistá hodnota majetku EUR			
	44 174 635,40		
Aktuálna hodnota DDJ			
	0,033306		
Deň vytvorenia fondu			
	12.05.2006		
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie	
Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia			
Fond je určený sporiťelom, 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		3 mes.	6 mes.
nezabezpečené meny (11%): meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy		celkovo	1 rok
		EUR	
		5,58%	7,96%
			8,31%
<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 manažéra fondu

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

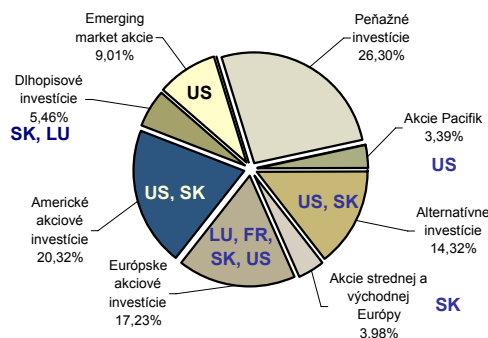
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,05

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	11,03%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,01%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,14%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,99%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,74%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,36%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	4,05%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,83%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,67%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,54%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,27%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,19%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	3,15%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,36%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,27%

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



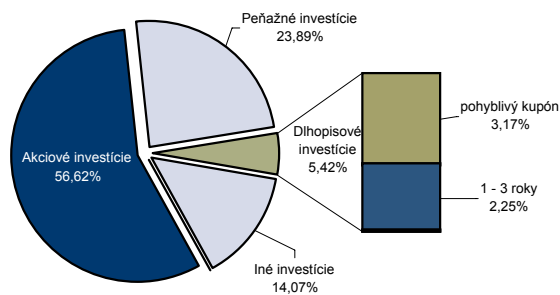
Základné údaje		Výkonnosť	
Čistá hodnota majetku EUR			
	44 582 402,42		
Aktuálna hodnota DDJ			
	0,033359		
Deň vytvorenia fondu			
	12.05.2006		
Obchodné meno depozitára		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie	
Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia			
Fond je určený sporeťom, 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%):		2,11%	5,65%
USD, JPY			3,57%
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 manažéra fondu

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

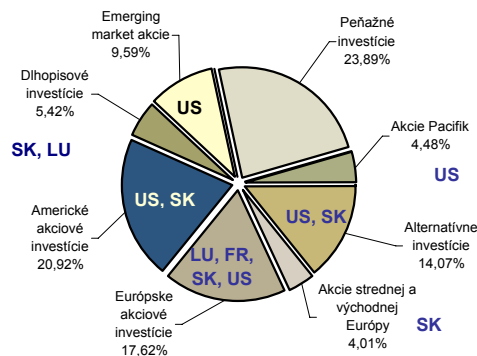
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,05

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	11,83%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,59%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,07%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	4,93%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,89%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,73%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,19%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,61%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,54%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,46%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,29%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,17%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	3,02%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	2,95%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,34%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	45 987 087,59
Aktuálna hodnota DDJ	0,033929
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



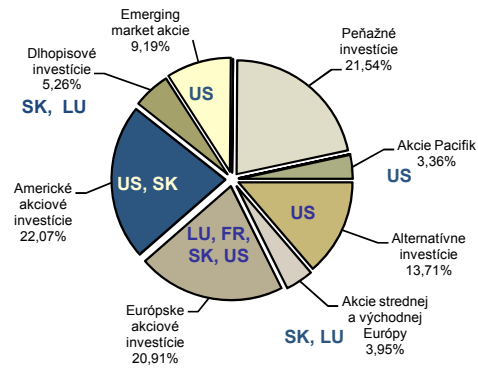
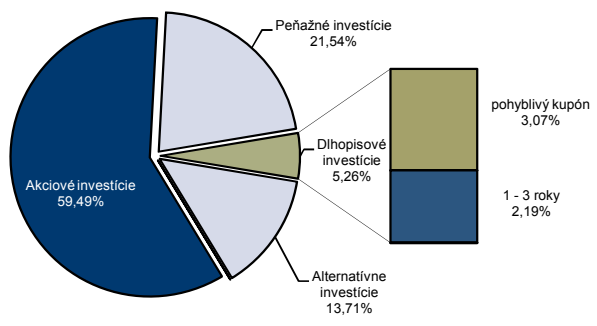
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	3,04%	6,01%	5,30%

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

V prvej polovici mesiaca to nevyzeralo na pozitívny mesiac pre akciové indexy, ktoré v súčasnosti predstavujú hlavný zdroj výnosu fondu. Negatívnych faktorov bolo niekoľko. Počnúc zvýšením úrokových sadzieb v Európe, cez zníženie ratingu štátnych dlhopisov Portugalska a prekvapivo aj USA a končiac problémom niektorých, najmä technologických, spoločností s prerušením dodávok komponentov z Japonska, ktoré stále bojuje s následkami silného zemetrasenia. Hlavným dôvodom pozitívneho záveru mesiaca pre akciové indexy, ktoré nakoniec skončili v približne 2 %-nom zisku boli zverejnené silné čísla výsledkovej sezóny za prvý kvartál. Väčšina korporátov je v dobrej kondícii a pri okyptených verejných financiách korporátne investície sú jediné, čo ťahá pomerne silný ekonomický nárast. Najväčším rizikom možného spomalenia je rast cien komodít a tým pádom aj rast inflácie, ktorá spôsobila prvé zvyšovanie úrokových sadzieb v Európe a predtým už v niektorých rozvíjajúcich sa krajinách. To môže pokračovať aj naďalej, hlasy v tomto duchu pribúdajú tradične nielen v Európe, ale aj v USA.

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



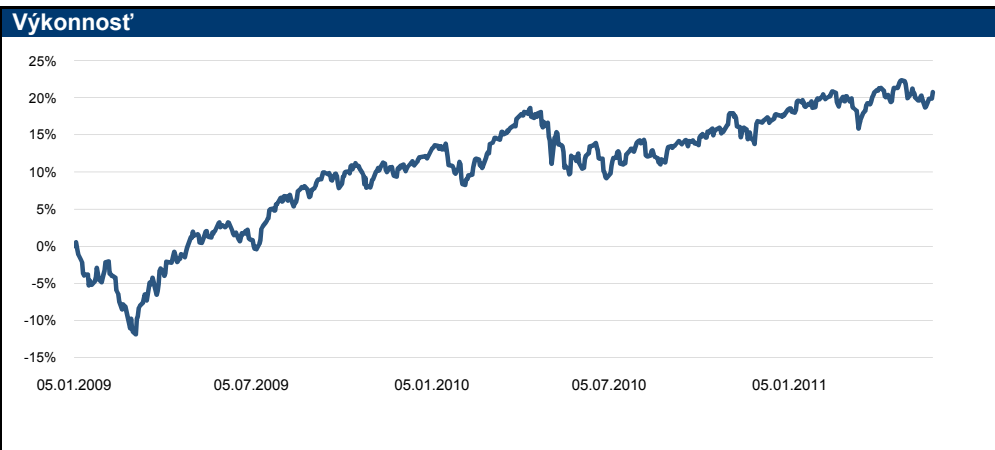
Modifikovaná durácia portfólia 0,05

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	13,42%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,19%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	8,28%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,77%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,89%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,61%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,21%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,53%
US46428R1077	ISHARES S&P GSCI COMM. IDX FUND	Alternatívne investície	3,42%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,39%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,26%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,07%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,89%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	2,83%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,29%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	46 102 830,58
Aktuálna hodnota DDJ	0,033486
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	0,54%	6,15%	7,86%

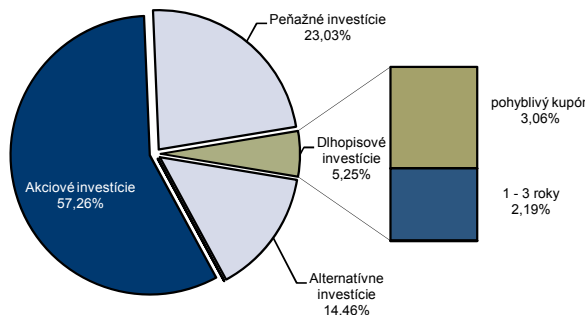
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

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

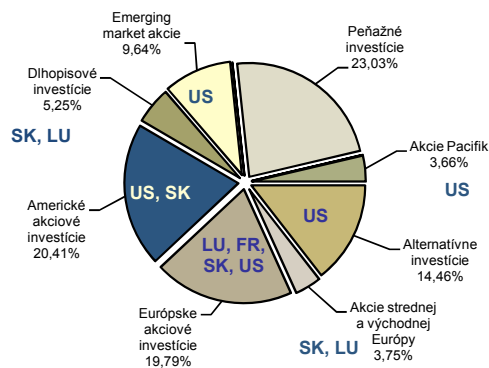
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 0,68

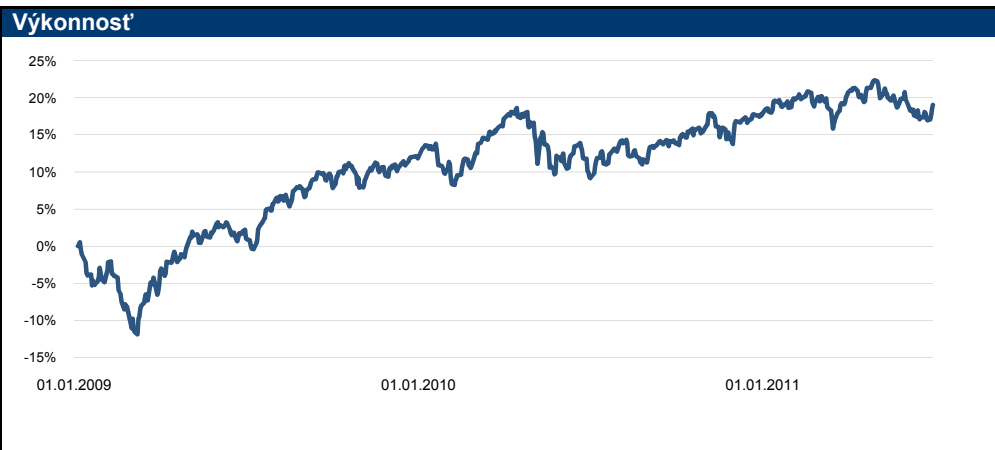
investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	11,64%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,64%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	6,68%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,83%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,76%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,60%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,30%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,16%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,05%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,66%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,42%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,10%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,06%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,94%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,29%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	46 091 570,15
Aktuálna hodnota DDJ	0,033009
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	-1,05%	1,04%	8,30%

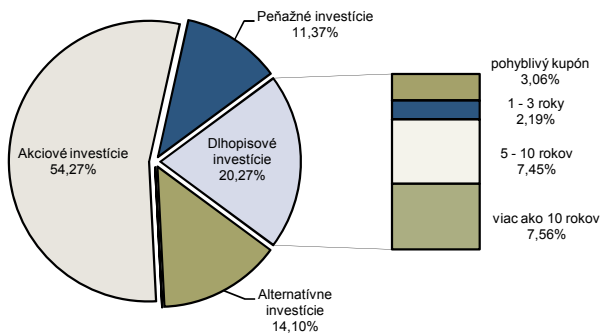
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

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

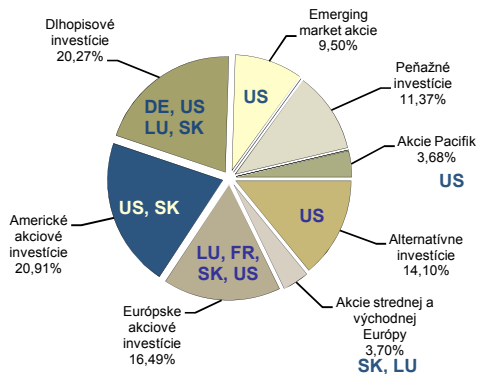
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,29

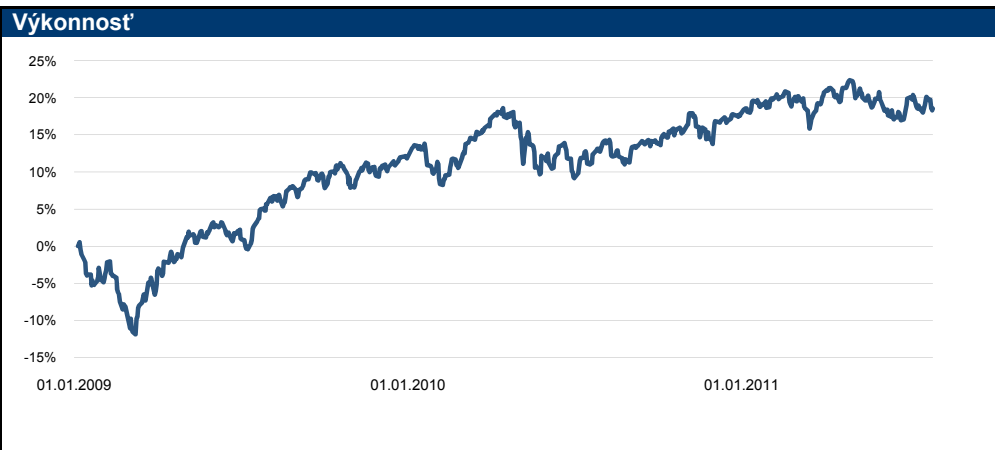
investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	12,32%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,50%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	7,56%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	7,45%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,72%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,68%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,58%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,15%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	4,04%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,97%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,68%
FR0007054358	L'YXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	3,61%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,26%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,06%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,05%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	46 328 258,16
Aktuálna hodnota DDJ	0,032862
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	-3,14%	-0,20%	5,01%

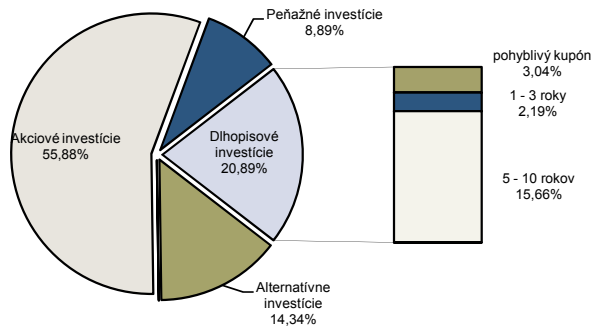
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

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

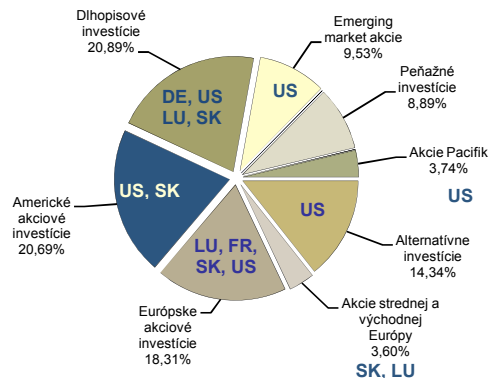
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,35

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	12,18%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,53%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	7,85%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	7,81%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	6,11%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,69%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,55%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,52%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,08%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,07%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,74%
LU0274211217	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	Európske akciové investície	3,59%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,44%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,04%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	2,95%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	44 559 017,72
Aktuálna hodnota DDJ	0,031604
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
	3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo EUR	-5,62%	-5,11%	2,44%

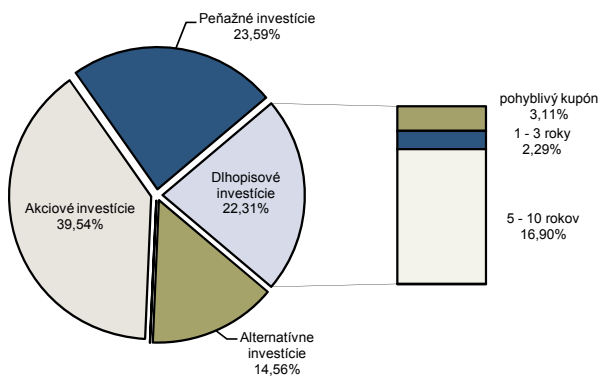
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Tlak negatívnych správ v ostatnom období, najmä v spojení s oslabujúcim globálnym ekonomickým rastom sa plne prejavil na akciových trhoch, ktoré výrazne poklesli. Po niekoľkomesačnej konsolidácii indexy prerazili niektoré dôležité úrovne na pomerne veľkých objemoch. Výpredaje boli sprevádzané znížením ratingu dlhopisov USA, poplašnými správami ohľadom nedostatočnej kapitalizácie jednej z najväčších amerických bánk (Bank of America) a neutíchajúcou krízou verejných financií v Európe. Eurová dlhopisová krivka v prostredí presunov z rizikových akcií výrazne poklesla. Menové riziko bolo pre slovenského investora v prevažnej miere zabezpečené.

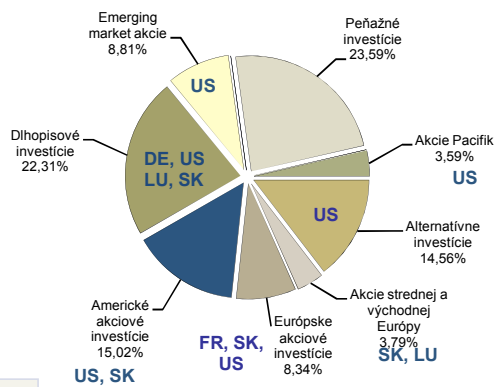
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,48

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	8,81%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	8,48%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	8,42%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	6,78%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,51%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,73%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,96%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,93%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,83%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,59%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,51%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,21%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,11%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,74%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,39%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	43 781 024,96
Aktuálna hodnota DDJ	0,030795
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	-6,71%	-7,69%	-2,47%

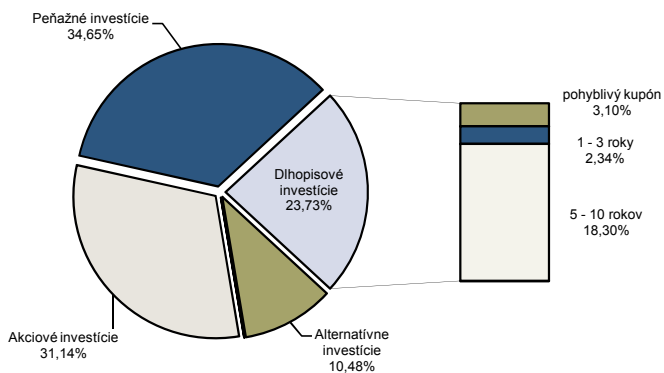
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Akciové trhy v ostatnom období významne klesali. Globálne ekonomické spomalenie a pretrvávajúca európska dlhová kríza ovplyvnili správanie investorov, ktorí presúvali svoje aktíva vo väčšej miere do bezpečných tried aktív, akými sú hlavne nemecké a americké štátne dlhopisy. V portfóliu fondu sme v priebehu ostatných mesiacov znižovali podiel akciových a alternatívnych investícií. Podobne sme redukovali investície do európskych akcií. Ešte v letných mesiacoch sme naopak navyšovali podiel obranných dlhopisových investícií bonitných krajín. Štátne dlhopisy problémových krajín nevládnime. Nervozita na finančných trhoch spojená s poklesom akciových indexov je z krátkodobého pohľadu síce nepríjemná, no v prípade dlhodobých sporiacich programov nepredstavuje výraznejšie riziko (dlhodobé pravidelné investovanie do profitabilných aktív z krátkodobých výpredajov totiž profituje).

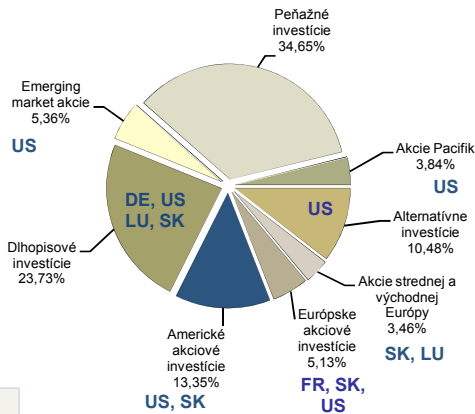
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,5

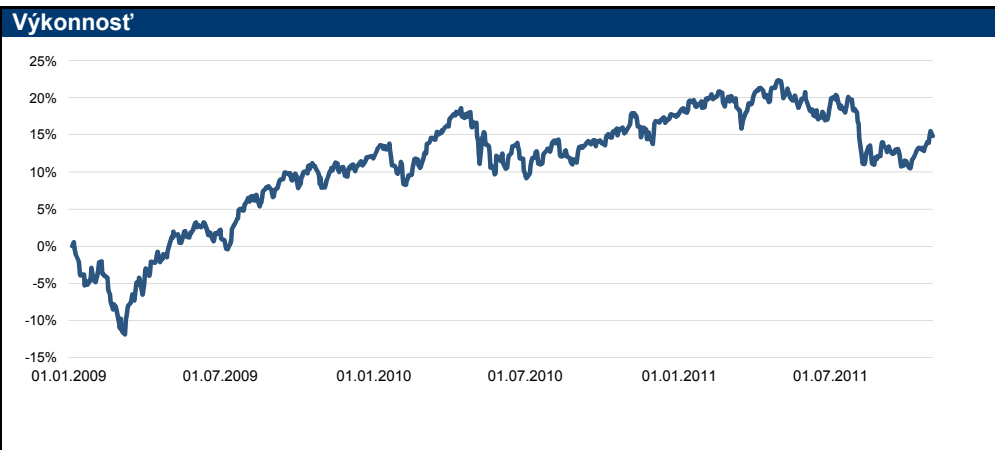
investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	9,47%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	8,83%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,65%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,36%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,93%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,78%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,01%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,84%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,27%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	3,10%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	2,92%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,77%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,44%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,34%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	1,13%

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 žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	45 759 587,60
Aktuálna hodnota DDJ	0,031845
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		3 mes.	6 mes.
celkovo	EUR	-3,09%	-6,14%
			1 rok
			-0,50%

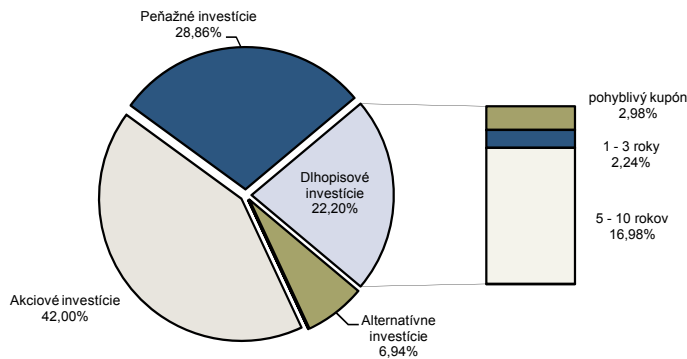
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

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

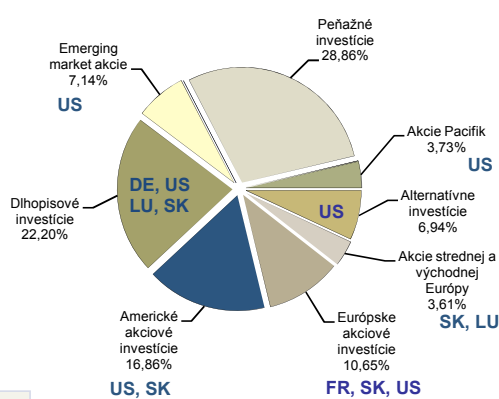
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,43

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	8,62%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	8,36%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	8,23%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	7,14%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	6,44%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,81%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,61%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,21%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,73%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,06%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,98%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,83%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,34%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,24%
LU0147917792	NATIXIS EMERG EUROPE-IC FUND	Emerging market investície	0,55%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	45 773 145,90
Aktuálna hodnota DDJ	0,031477
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



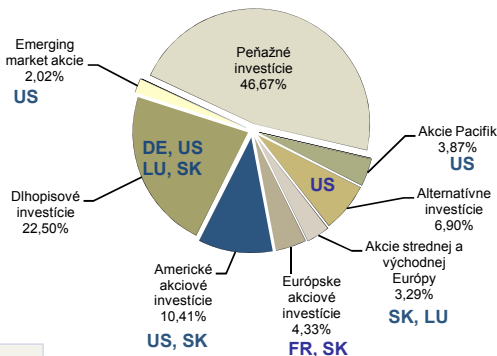
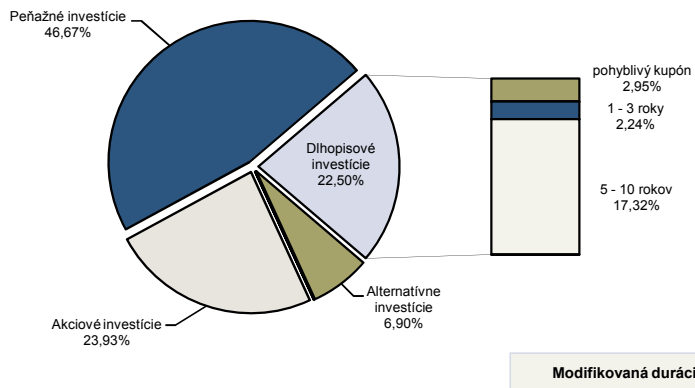
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	-0,40%	-6,00%	-0,22%

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

Komentár manažera fondu

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



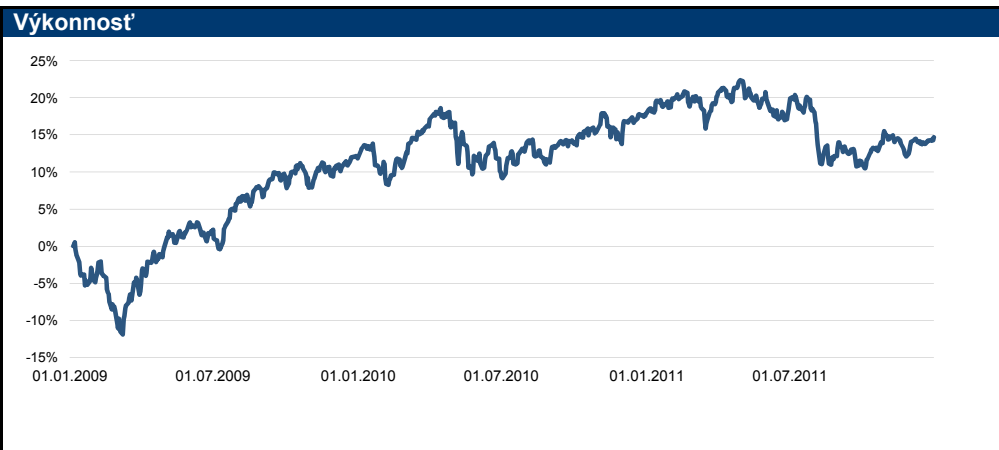
Modifikovaná durácia portfólia 1,41

investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	9,07%
	DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	8,24%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,74%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,56%
	US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,87%
	SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,85%
	LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,95%
	US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,94%
	SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	2,78%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,34%
	SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,24%
	US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	2,02%
	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	1,73%
	LU0147917792	NATIXIS EMERG EUROPE-IC FUND	Emerging market investície	0,51%
	FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	0,48%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	47 092 418,42
Aktuálna hodnota DDJ	0,031800
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 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



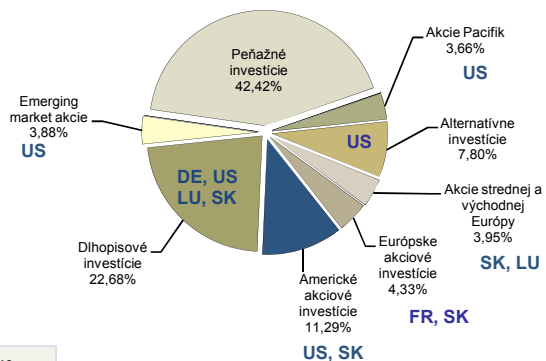
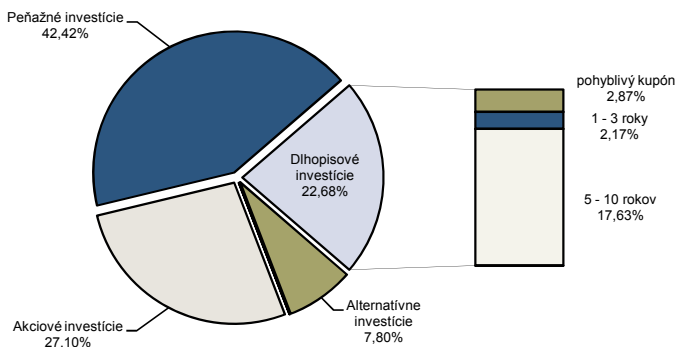
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	3,26%	-3,66%	-2,66%

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 tomu, že rizikový profil tohto fondu umožňuje naväzanie do akcií až do 60 % majetku fondu a napriek tomu, že s výnimkou Ameriky boli minulý rok straty na akciových trhoch na úrovni okolo 20 %, dosiahol v relatívnom vyjadrení tento fond zaujímavý výsledok, keď za rok poklesol len o približne 2,5 %, posledný mesiac pridal na výkonnosť 1 %. Z pohľadu nastavenia fondu zohrali dôležitú úlohu dva aspekty. Tým prvým je agresívny spôsob ako fond znižuje (a i zvyšuje, ale v tomto prípade išlo najmä o zníženie) váhu akcií v portfóliu. Počas roka boli obdobia, kedy alokácia na akcie bola veľmi blízko 20 %, najmä v prostredí zvýšenej volatility v druhej polovici roka. Tým druhým bola alokácia na dlhé dlhopisy bezpečných krajín, ako sú Nemecko a Spojené štáty, i keď v tom druhom prípade ide o skôr „vnímanú“ bezpečnosť, keďže dlhové problémy Ameriky sú značné. Tento typ aktíva zaznamenal vysoké dvojciferné výkonnosti a predstavoval v istých časoch až 18% majetku fondu.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,40

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	9,31%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	8,32%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,11%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,46%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	3,88%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,86%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,66%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,46%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,34%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	2,98%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,87%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	2,21%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,17%
LU0147917792	NATIXIS EMERG EUROPE-IC FUND	Emerging market investície	0,49%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	0,46%

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.

