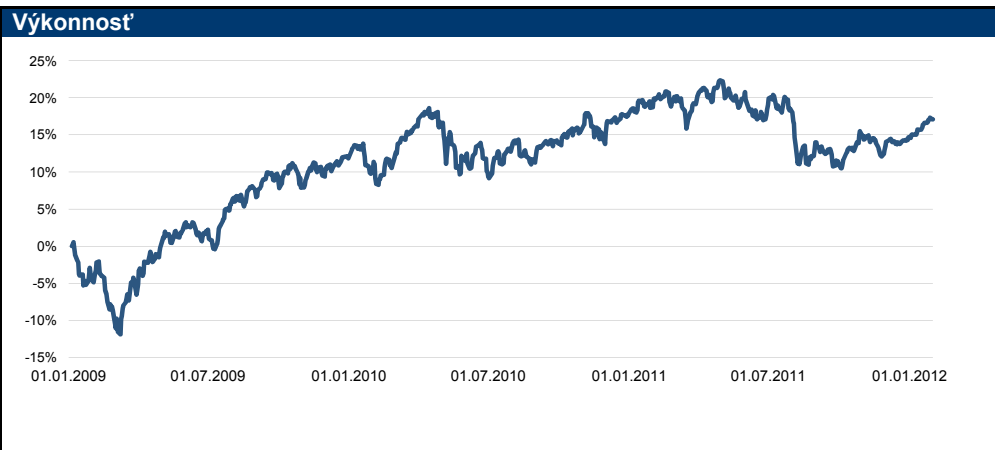


Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	48 613 546,92
Aktuálna hodnota DDJ	0,032468
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne 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



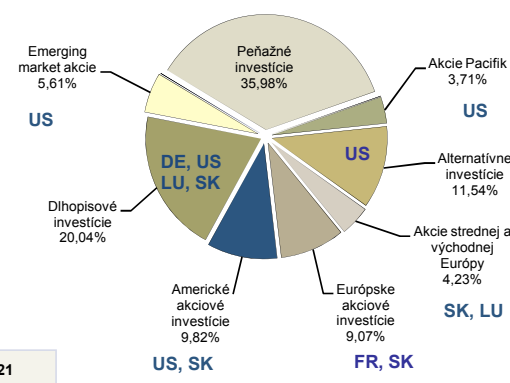
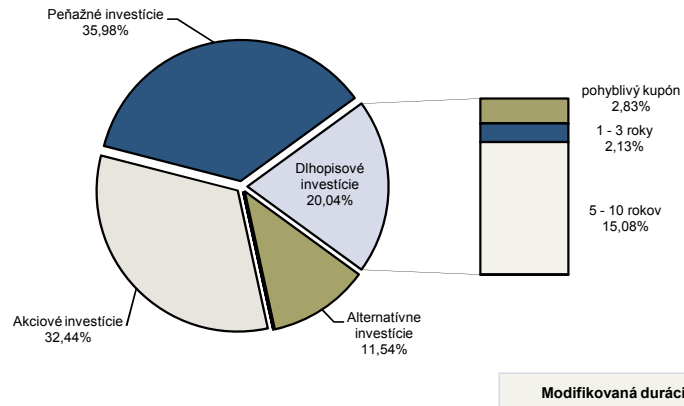
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	-1,20%	-1,39%
			3 roky
			7,02%
			22,57%

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

Jedna zo starých právd o fungovaní akciových trhov hovorí, že trhy majú najväčší nárast v období, keď sa tok správ zmení z „veľmi zlých“ na „zlé“. V minulom roku bol tok správ veľmi zlý a ak možno subjektívne badať nejakú zmenu v tomto roku, tak len marginálne. Pri odhliadnutí od informácií podsúvaných médiami a dôkladnej analýze faktorov, je jednoznačné, že v prípade Európy (či skôr Eurozóny) dochádza k zásadnej zmene a to v postojoch Európskej centrálnej banky. Tá v priebehu šiestich mesiacov „vytlačila“ viac peňazí ako americký FED od pádu Lehman Brothers a doslova nalieva likviditu do systému, čím výrazne napomáha rastu rizikových aktív, ako sú najmä akcie. Pozitívny vývoj na akciových trhoch bol hlavným dôvodom nárastu fondu, keď pomohla najmä orientácia sa na trhy rozvíjajúcich sa krajín, ktoré zaznamenali výraznú nadvýkonnosť. Priestor na navýšenie akciovej časti naďalej zostáva čiastočne otvorený v total return časti, kde sa spustili len americké a realitné akcie.

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



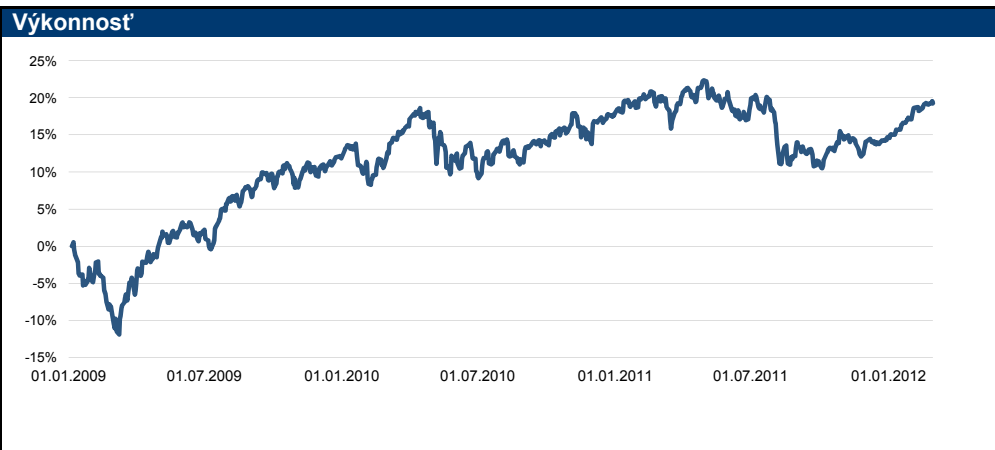
Modifikovaná dĺžka portfólia 1,21

investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	7,63%
	US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	7,45%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,00%
	US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,61%
	FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	5,18%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,35%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,95%
	SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,89%
	US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,71%
	SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,70%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,25%
	LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,83%
	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	2,71%
	SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Dlhopisové investície	2,13%
	US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	1,11%

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	50 040 174,11
Aktuálna hodnota DDJ	0,033071
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



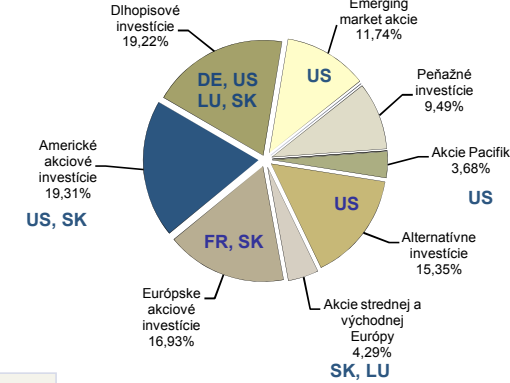
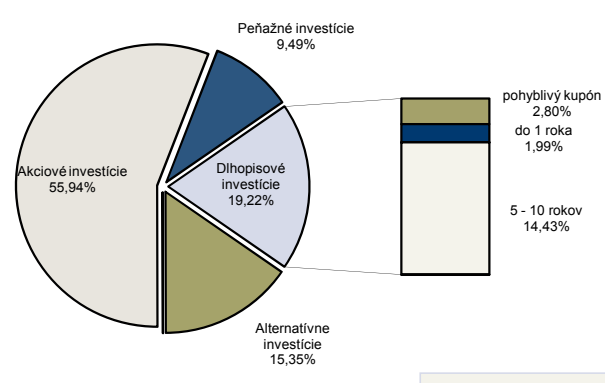
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	9,30%
celkovo EUR	4,64%	-0,71%	30,61%

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 prudkej zmene v správaní sa akciových trhov od začiatku roka v porovnaní s väčšinou predchádzajúceho roka v podobe zníženej volatility a jednoliateho nekompromisného nárastu môžeme stále konštatovať, že podobne ako ľudia ani trhy sa nemenia. Je to preto, lebo prudké výkyvy vo volatilitě a v správaní sa trhov sú bežné. Inak povedané, ak existuje jedna vlastnosť na akciách, ktorá sa nemení, tak paradoxne je to fakt, že sa neustále menia. Momentálny rast trhov je prejavom sily a agresivity akou investori nakupujú, keď akákoľvek jedno alebo dvoj-dňová korekcia je prudko dokúpená. Obyčajne tieto obdobia sú nasledované v relatívne krátkom období ďalším nárastom. Na konci mesiaca európski lídri schválili dlhoočakávaný záchranný balíček, ktorý pravdepodobne Grécko nedostane z problémov, ale minimálne si ním EÚ kupuje čas. Problém s likviditou (potrebnou na financovanie deficitov verejných financií) v Európe prebrala na seba jednoznačne Európska centrálna banka, ktorá „tlačí“ vo veľkom peniaze a týmto globálne zvyšuje dopyt po rizikových aktívach. Boj s centrálnou bankou je vždy je lepšie sa pridať na jej stranu. Od toho sa odvíja i naše momentálne výrazné nadväzanie akcií vo fonde, čo je hlavným dôvodom silnej výkonnosti.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,14

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	12,23%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	11,74%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	8,75%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	7,41%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	7,02%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,97%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	5,07%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,23%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,95%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,75%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,72%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,68%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,40%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,17%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,80%

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	50 411 884,82
Aktuálna hodnota DDJ	0,033163
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



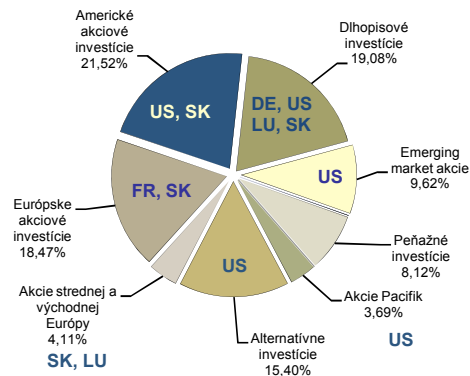
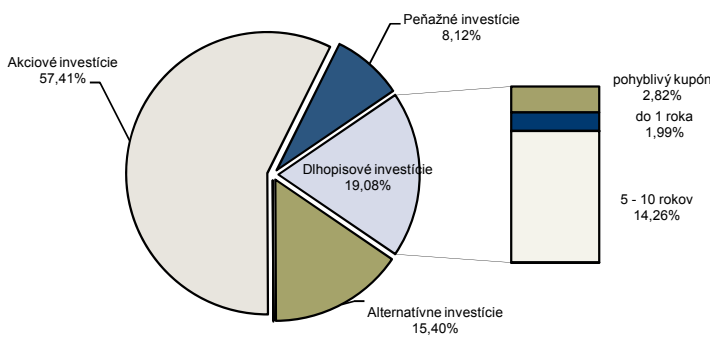
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	7,69%	-0,59%
			3 roky
			8,37%
			27,27%

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

Prvý kvartál roka sa ukončil už v poskromnejšej atmosfére v porovnaní s nákupnou horúčkou v prvých dvoch mesiacoch roka. Stále to však stačilo na účtyhodné trojmesačné výsledky, ktoré sme tu už niekoľko rokov nevideli. Nekompromisný rast smerom hore je prejavom nakupovania inštitucionálnych investorov, ktorí sa rozhodli ignorovať akékoľvek problémy, či už v európskom bankovom sektore alebo v deficitnej správe verejných financií mnohých štátov a pod vplyvom agresívnej politiky „tlačenia“ peňazí najmä zo strany Európskej centrálnej banky začali nakupovať rizikové aktíva. Boj s centrálnou bankou je vždy nerovný a vždy je lepšie sa pridať na jej stranu. Od toho sa odvíja i naše momentálne pro-cyklické/agresívne nastavenie vo fonde. Z regionálneho hľadiska je momentálne pre nás prvou voľbou Európa, najmä v dôsledku agresívnej monetárnej politiky. Trhy rozvíjajúcich sa krajín sa naopak postupne dostali na posledné miesto, keď monetárne nastavenia týchto regiónov je veľmi reštriktívne, čo sa už začína mierne prejavovať na niektorých zverejnených hospodárskych správach, najmä z Ázie.

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



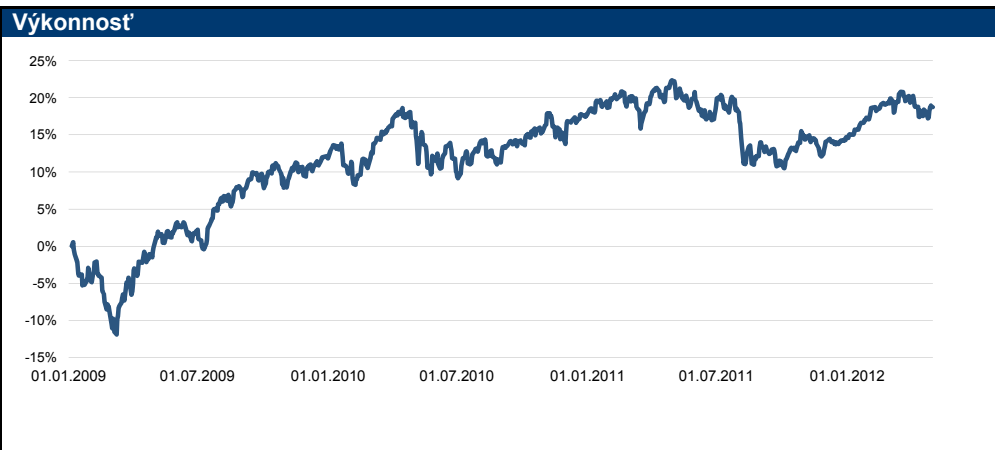
Modifikovaná durácia portfólia 1,12

investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	14,28%
	FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	10,36%
	US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,62%
	DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	7,37%
	US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	6,89%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,11%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	5,04%
	US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,24%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,87%
	SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,87%
	US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,69%
	SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,58%
	US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,33%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,16%
	LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,82%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	50 482 332,72
Aktuálna hodnota DDJ	0,032919
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



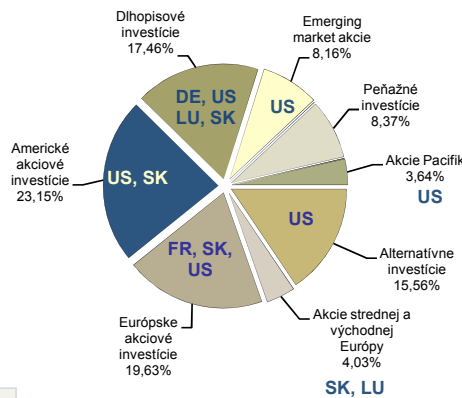
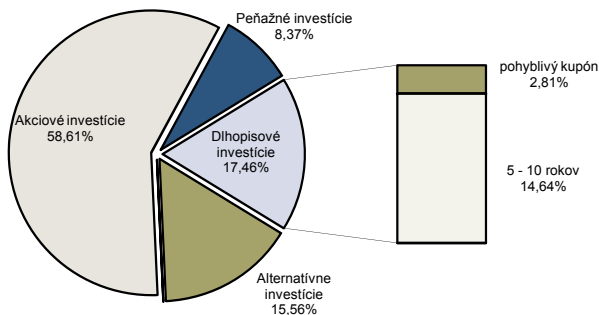
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-	5,94%
celkovo	EUR	3,37%	-2,98%	18,93%

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

Komentár manažera fondu

Po nákupnej horúčke prvých troch mesiacov došlo k dlho očakávanej pauze, keď sa začali do popredia tlačiť negatívne správy spojené s európskou dlhopisovou krízou a pochopiteľne úzko prepojeného finančného sektoru, ktorý na jednej strane čelí prebytku likvidity a nechote požičovať u dobrých bánk s dostatočnou kapitálovou primeranosťou a na strane druhej nedostatku kapitálu, ďalších potenciálnych strát na strane aktív z precenenia u bánk na juhu Európy. Podobne ako minulý rok je možné badať výraznejšie rozdiely vo výkonnosti jednotlivých regiónov, keď najmä Európa zaostáva a naopak Amerika vedie rebríčky výkonnosti. Agresívna monetárna politika Európskej centrálnej banky od leta minulého roku nenachádza odozvu u ostatných dôležitých centrálnych bánk (USA, Čína, India, Japonsko) a zatiaľ pôsobí osamotene. Trochu nepochopiteľne sa javí najmä prekvapivý reštriktívny postoj centrálnych bánk v rozvíjajúcich sa trhoch, kde sa reštriktívna monetárna politika kombinuje s odchodom zahraničného kapitálu, ktorý sa vracia naspäť do domovských vyspelých krajín. Napriek tomu pri pohľade na vývoj akciových indexov a v kontexte predchádzajúcich silných "jednoliatych" nárastov sa nám stále tento vývoj viac javí ako konsolidácia síl pred ďalším postupom ako začiatok otočenia trendu.

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



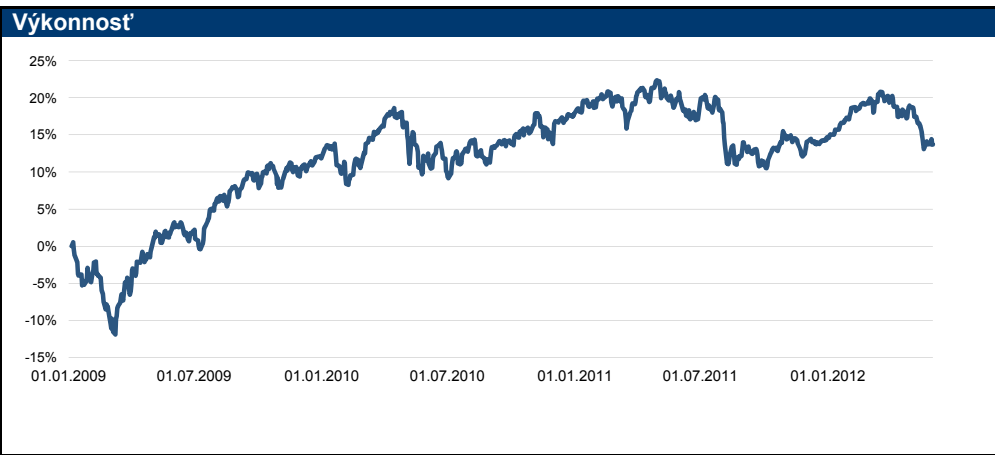
Modifikovaná durácia portfólia 1,15

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	15,90%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	11,60%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	8,16%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	7,51%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	7,14%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,11%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	5,06%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,19%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,02%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,83%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,64%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,51%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,32%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,16%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,81%

Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú 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	48 905 384,74
Aktuálna hodnota DDJ	0,031518
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



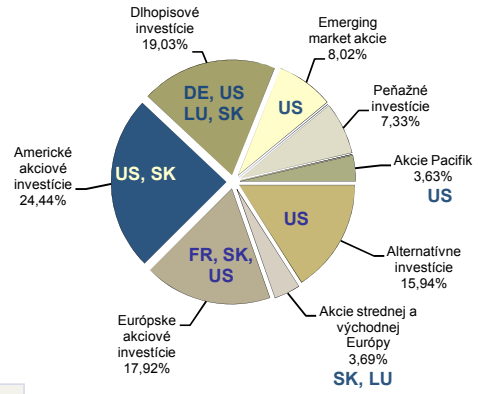
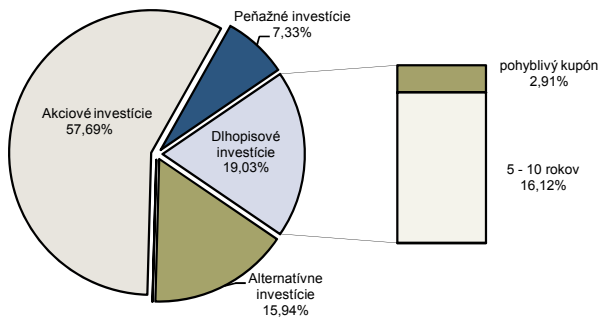
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,64%
celkovo	EUR	0,13%	-5,88%	11,32%

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

Téma rozpadu eurozóny a riziká z toho vyplývajúce opäť dominovali dianie na trhoch, keď indexy prelomili niektoré dôležité úrovne smerom nadol. Popri odhadoch o výške nákladov spojených s výstupom Grécka z eurozóny (niektoré údaje hovoria o výške 1000 mld. Eur) sa so zvýšenou frekvenciou začali zverejňovať negatívne makroekonomické správy a do popredia sa pod hrozbou deflačnej špirály opäť dostáva debata o ďalšom kvantitatívnom uvoľňovaní monetárnej politiky zo strany centrálnych bánk. Pri tomto tempe zhoršovania sa situácie je možné „tlačenie peňazí“ s veľkou mierou pravdepodobnosti očakávať už toto leto, čo by mohlo pomôcť naštartovať ekonomický rast, najmä za predpokladu, keby tieto peniaze neboli jednoducho použité verejnou správou na prebudovaný sociálny systém a byrokratickú správu, ktorá nie je schopná hospodáriť za vyrovnaného rozpočtu. Bohužiaľ ostatné výsledky volieb z jednotlivých štátov eurozóny skôr naznačujú, že voliči (a tým pádom i vlády) sa skôr rozhodli ísť cestou zvyšovania daní a prípadne i pod rúškom sloganu „podpory ekonomického rastu“ i cestou zvyšovania výdavkov, čo vo výraznej miere môže ešte viac prehĺbiť dopady krízy a čiastočne paralyzovať pozitívne dôsledky monetárneho uvoľňovania. Dlhodobo tento vývoj nahráva najmä nezadĺženým rozvíjajúcim sa krajinám, ktorých konkurencieschopnosť je stále obrovská a tým pádom sú tieto krajiny viac atraktívne pre kapitál v porovnaní s vyspelým svetom.

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



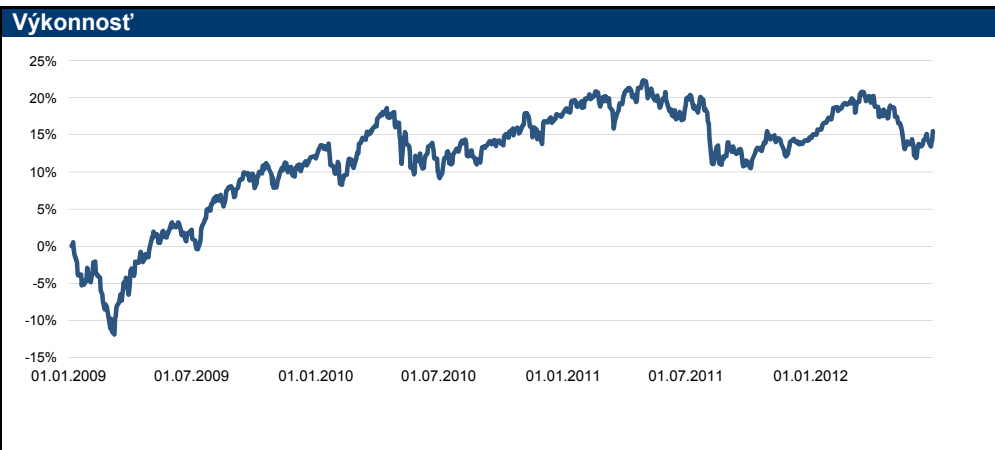
Modifikovaná durácia portfólia 1,22

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	16,95%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	10,14%
US912833KY56	US TREASURY STRIP 0% 15/2/2020 USD	Dlhopisové investície	8,09%
DE0001135440	GERMANY 3.25% 4/7/2021 EUR	Dlhopisové investície	8,03%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	8,02%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,31%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	5,21%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,23%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,09%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,68%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,63%
SK3110000245	TAM - Realitný Fond	Realitné investície	3,26%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,25%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,21%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,91%

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	50 296 893,99
Aktuálna hodnota DDJ	0,032026
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



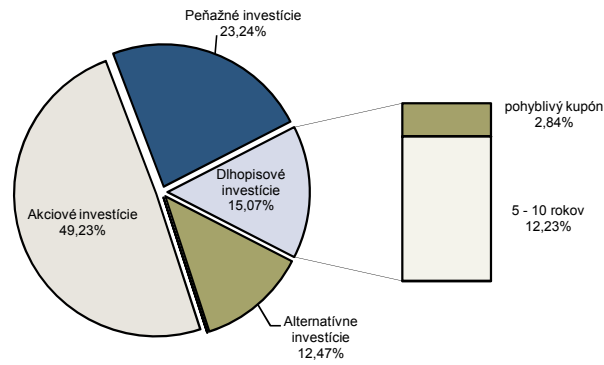
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	0,71%	-2,98%
			3 roky
			4,34%
			13,61%

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.

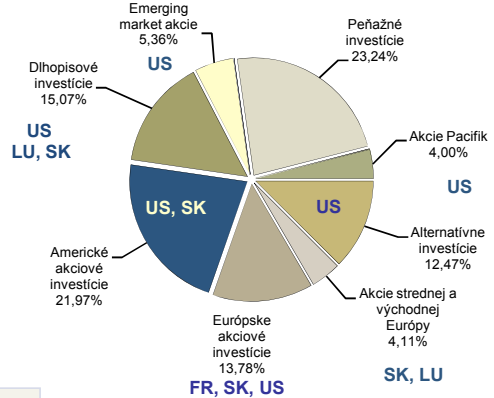
Komentár manažera fondu

Ani každodenné zverejňovanie nepriaznivých ekonomických správ a ani neutíchajúca dlhová kríza v Európe nedokázali presvedčiť investorov, aby pokračovali v predchádzajúcich výpredajoch. Práve naopak, trhy posledný mesiac prudko narástli v očakávaniach, že buď centrálné banky v podobe kvantitatívneho uvoľňovania alebo vlády v podobe záchranných pro-rastových opatrení aktívne zasiahnu a nepripustia ďalšie spomaľovanie ekonomického rastu. Práve táto neistota, či už zo strany šéfov centrálnych bánk alebo snád ešte viac zo strany politikov dominantných ekonomických veľmocí vytvára v súčasnej dobe obrovskú nedôveru medzi privátnymi korporátnymi spoločnosťami, ktoré na rozdiel od verejných financií sú v dobrej kondícii a ktoré očakávajú od štátu väčšiu ochotu riešiť problém ekonomického rastu vo vyspelých krajinách nad rámec jednoduchého, ekonomicky kontraproduktívneho, zvyšovania daní. Trhy majú často tendenciu správne predpovedať budúcnosť. Pri troške predstavivosti sa to dá povedať i o ostatnom mesiaci, keď nakoniec Americká centrálna banka ohlásila ďalšie kvantitatívne uvoľňovanie v podobe predĺženia tzv. operácie Twist do konca roka, prostredníctvom ktorej centrálna banka predáva kratšie dlhopisy a potom z toho financuje nákupy dlhých dlhopisov, čím vytvára tlak na pokles dlhých úrokových sadzieb, na ktoré sú naviazané najmä hypotéky. Európski lídri sa dohodli na niektorých dôležitých opatreniach. Ide najmä o prorastový balíček vo výške 120 mld. Eur, lepší prístup k financiám pre štáty, ktoré plnia úsporné opatrenia, priame financovanie problematických bánk a v neposlednej miere, odstránenie seniority požiadaných zdrojov problematickým krajinám, ktoré doteraz vo výraznej miere znevýhodňovalo existujúcich majiteľov dlhopisov.

Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov



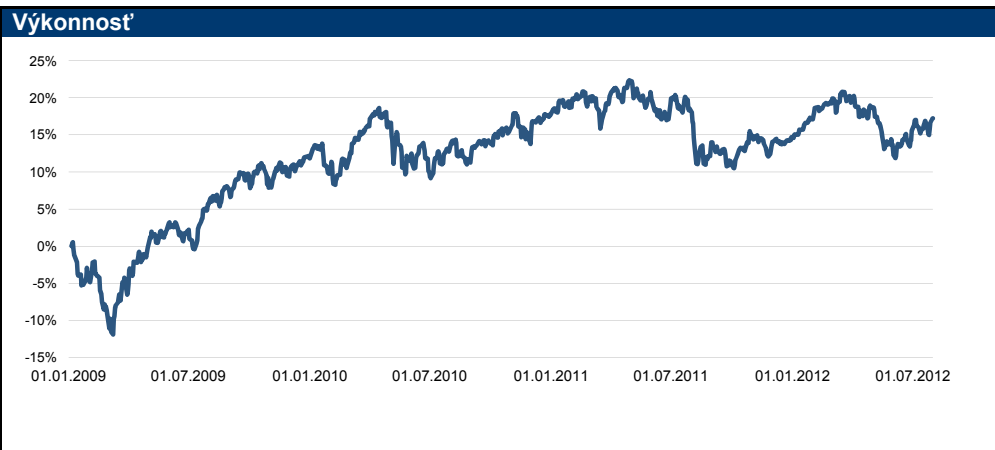
Modifikovaná durácia portfólia 1,11

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	12,23%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,33%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	10,10%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	9,47%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,36%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	5,05%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,24%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	4,00%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,67%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,62%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,18%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,84%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	1,17%
LU0147917792	NATIXIS EMERG EUROPE-IC FUND	Emerging market investície	0,49%

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	51 604 201,93
Aktuálna hodnota DDJ	0,032506
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



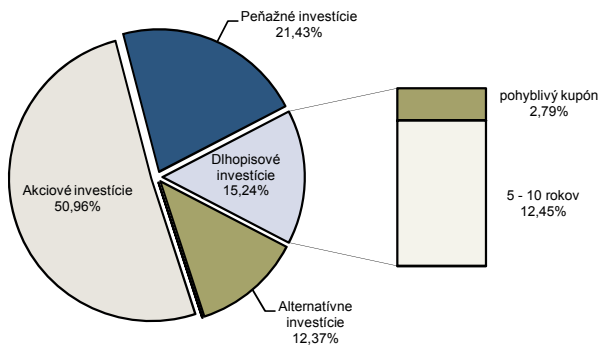
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,52%
celkovo	EUR	0,12%	-1,08%	10,93%

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.

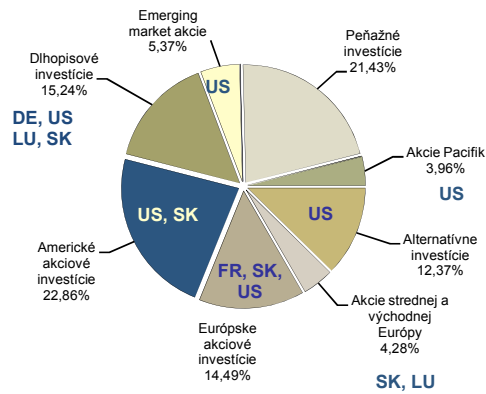
Komentár manažera fondu

Ako na hojačke vyzerali trhy v poslednom mesiaci, keď sa striedali nárazy s poklesmi v takmer pravidelných intervaloch. Táto na leto až tak nie nezvyčajná preťahovačka medzi býkmi a medvedmi sa nakoniec skončila tesným víťazstvom býkov, keď trhy mierne narástli o takmer 2 %. Neistota však naďalej pretrváva, keď ani jedna strana, či už centrálné banky alebo vlády krajín, nedokáže investorov a privátny kapitál presvedčiť o svojej pripravenosti na potenciálne problémy, či už v eurozóne, bankovom sektore, alebo v samotnej ekonomike, keď rozširujúca sa hospodárska kríza sa prelieva do všetkých regiónov a už ani zďaleka nemožno hovoriť len o jej izolácii len v Európe. Reakcia spomínaných autorít sa sústreďuje skôr na ad-hoc riešenia akútnych problémov, pri ktorých nie je zřejmý jednoznačný dlhodobý zámer, čo je asi najväčším trňom v oku investorov. Pritom čas sa kráti a prebiehajúca výsledková sezóna naznačuje, že spoločnosti našli svoj strop, čo sa týka znižovania nákladov a marže už ďalej nerastú. Aj keď zverejňované čísla možno neboli až také katastrofálne ako mnohí analytici naznačovali, je vidno najmä na strane rastu tržieb, že obdobie rastu je už za nami a ekonomiky sveta sa bez ďalšieho stimulu postupne budú presúvať do hospodárskej recesie. Jediným na prvý pohľad paradoxne pozitívnym faktorom zostáva prehnaný pesimizmus zo strany investorov, ktorí podľa posledných prieskumov dosahujú niekoľkoročné extrém. Trhy však len málokedy významne klesajú, keď to všetci očakávajú.

Alokácia aktív fondu s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,15

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	12,45%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,45%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	10,65%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	10,23%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	5,37%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,94%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,32%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,96%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,84%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,76%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,11%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,79%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Americké akciové investície	1,18%
LU0147917792	NATIXIS EMERG EUROPE-IC FUND	Emerging market investície	0,52%

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	52 663 637,41
Aktuálna hodnota DDJ	0,032857
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



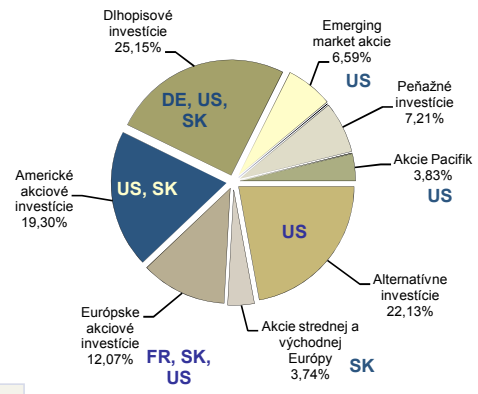
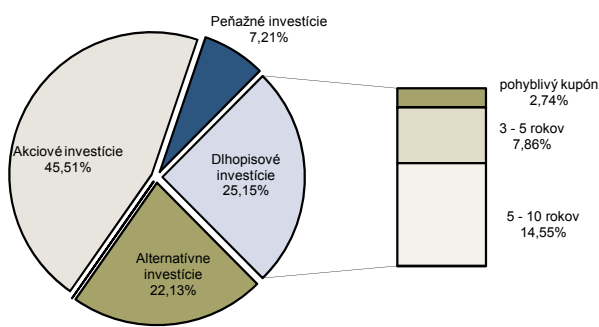
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,24%
celkovo	EUR	-0,65%	3,96%	10,06%

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 problémom najmä v Európe a v rozvíjajúcich sa krajinách, kde sa čoraz viac prejavuje spomalenie Číny, sa investori nebáli akciových trhov a posunuli vyššie úrovne akciových indexov. Spôsob, akým čelili a stále čelia trhy nekonečným problémom s Eurozónou, ktoré sa postupne presúvajú i do ostatných regiónov v podobe spomaleného rastu a odlivu kapitálu, je minimálne obdivuhodný. Pesimizmus prevládajúci u investorov do akcií v ostatnom období, ale v podstate za posledné takmer dva roky, kedy len v USA odtieklo z akciových fondov vyše 200 mld. USD v kombinácii so slabou verejnou mienkou o Wall Street živenu čelnými politickými predstaviteľmi však vytvára prostredie, ktoré len veľmi ťažko spojiť s výraznými poklesmi akcií. Na prvý pohľad nelogický záver vyplýva z faktu, že historické odlivy investorov boli obvyčajne spojené s dobrou výkonnosťou a naopak, najviac investorov nakupuje, keď indexy sú blízko maxim, podobne ako to bolo v roku 2007, ale najmä na jar 2000. Inak povedané väčšina sa zvykne obvyčajne myliť pri nákupoch a predajoch. Či to bude tak i teraz, ukáže čas. Veľa nádejí vkladajú trhy do predstaviteľov čelných centrálnych bánk, od ktorých očakávajú ďalšiu sériu kvantitatívneho uvoľňovania. Tí sa zatiaľ spoliehajú najmä na slovné intervencie. Paradoxne pri pohľade na to, čo v skutočnosti centrálné banky robia z pohľadu likvidity sa momentálne nastavenie v USA, ale najmä centrálnych bánk rozvíjajúcich sa trhov javí ako reštriktívne.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,39

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	13,16%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,17%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	8,13%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,86%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	6,59%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	6,33%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	5,13%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,84%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	4,64%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,83%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,83%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,74%
US73936D1072	POWERSHARES DB US DOL IND BU	Komoditné investície	3,26%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	3,11%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,06%

Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú 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	53 678 823,74
Aktuálna hodnota DDJ	0,033098
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				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,93%
celkovo	EUR	-0,20%	7,48%	9,06%

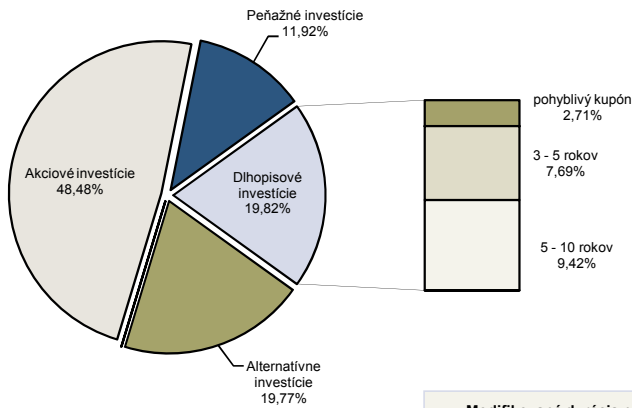
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Ostatný mesiac sa niesol v pozitívnej nálade, keď trhy vzrástli, najmä potom, čo zo všetkých kútov sveta sa začali postupne oznamovať podporné, či už monetárne alebo fiškálne operácie, s cieľom čo najviac podporiť tápajúci hospodársky rast. Zverejnené makroekonomické čísla síce „prekvapujú“ očakávania analytikov, ale v druhej väčšine je tento fakt spôsobený skôr veľmi nízkymi očakávaniami, ktoré boli navyš v ostatnom období znižované, ako naštartovaním ďalšej vlny hospodárskeho rastu. Práve naopak, dynamika sa výrazne znižuje aj v typických baštách silného rastu ako je napríklad Čína. Práve preto Čína v septembri oznámila veľké investície do infraštruktúry a trhy špekulujú o ďalšom možnom stimule, minimálne v podobe nižších sadzieb. Vo vyspelom svete, najskôr Európska centrálna banka vyhlásila, že bude neobmedzene kupovať štátne dlhopisy do troch rokov, čo sa stretlo s určitou nevoľou Nemecka, ktoré sa obáva, že ECB takto zľahčí financovanie problematickým krajinám hlavne na juhu Európy a tie namiesto bolestivých reforiem sa budú spoliehať na nákupy z ECB. Následne americká centrálna banka (FED) vyhlásila, že bude kupovať hypotekárne záložné listy a tým dodávať likviditu na trhy až do doby, kým sa nezlepší situácia na trhu práce. Neobmedzené nákupy zo strany ECB a v podstate časovo neobmedzené priame operácie zo strany FEDu (až kým sa neznižuje nezamestnanosť) sú jednoznačne kroky správnym smerom, ukazujúce jednotu zo strany centrálnych bánk v boji so stagnujúcou ekonomikou.

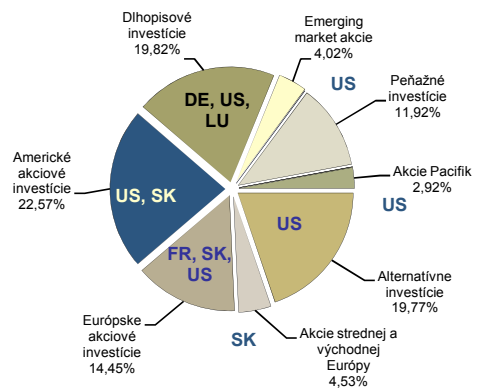
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 1,21

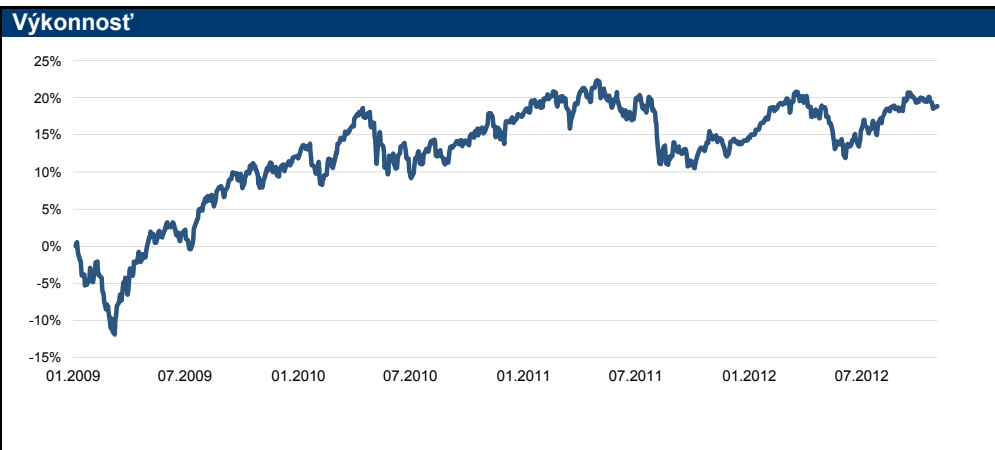
investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	11,64%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,94%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	8,07%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,69%
FR0007054358	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Európske akciové investície	6,34%
US9220428538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	6,30%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,79%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,53%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,21%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	4,02%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,96%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,90%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,01%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	2,92%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,71%

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	53 872 703,77
Aktuálna hodnota DDJ	0,032958
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



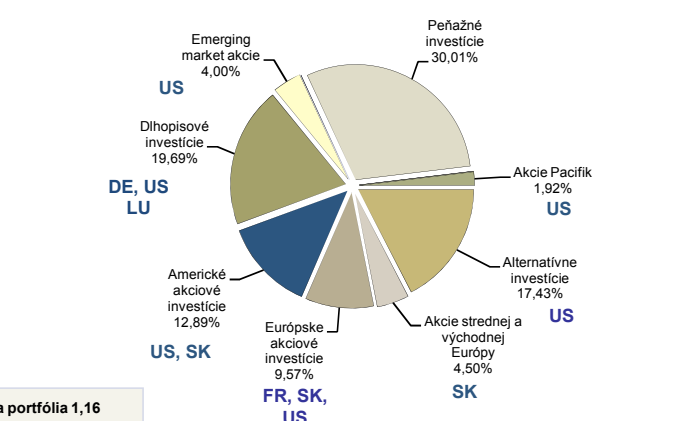
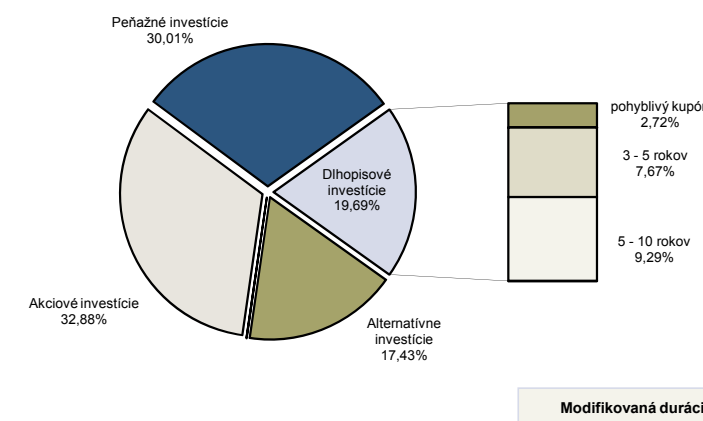
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	0,12%	3,50%
			3,28%
			10,17%

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 mnohým vyhláseniam či už vlád alebo centrálnych bánk v poslednom období o stimulačných opatreniach sa trhom nepodarilo udržať si pozitívnu náladu a väčšina regionálnych indexov zaznamenala mierne straty od 1-2 %. Pozitívny výsledok zaznamenala len Európa, ktorá sa napriek neutíchajúcim problémom javí ako najlepšia voľba z pohľadu doterajšej výkonnosti. Narástol aj Pacifický región, ťahaný najmä Čínou, ale v tomto prípade na rozdiel od Európy skôr ide len o mierne otočenie predchádzajúceho pádu ako o prebratie pozície lídra. Na začiatku mesiaca investori sústreďovali svoju pozornosť na správy zo Španielska, najmä ohľadom stavu finančného sektoru, kým na konci mesiaca sa dostalo do pozornosti Grécko, ktorému sa opäť nedarí dohodnúť sa na podmienkach ďalšieho financovania chodu štátu. Určitú rolu zohrali i predvolebné diskusie dvoch kandidátov v prezidentských voľbách v USA, ku ktorým dôjde na začiatku novembra. Dominantnou tematikou je obnovenie rastu zamestnanosti a úloha štátu v tejto oblasti. Kým súčasný prezident preferuje veľký vplyv štátu a vyššie dane, jeho republikánsky protikandidát je zástancom vyrovnaných rozpočtov, nižšieho vplyvu štátu a nižších daní. Podľa súčasných prieskumov by výsledky volieb mali byť veľmi tesné. Najväčšej pozornosti sa však počas mesiaca dostalo výsledkovej sezóny za tretí kvartál, ktorá je už z väčšej polovice ukončená. Zverejnené výsledky nie sú lichotivé, spoločnosti zverejňujú horšie čísla ako sa očakávalo, najmä na strane obratu a po prvýkrát od roku 2009 s vysokou pravdepodobnosťou zaznamenajú pokles ziskov na ročnej báze.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,16

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,65%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	7,94%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,67%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,77%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,52%
SK3110000260	TAM - Stredo európsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,50%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,20%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	4,00%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,93%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	3,01%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,72%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	2,25%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	2,21%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,92%
US73936D1072	POWERSHARES DB US DOL IND BU	Komoditné investície	1,55%

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	54 553 776,06
Aktuálna hodnota DDJ	0,033010
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



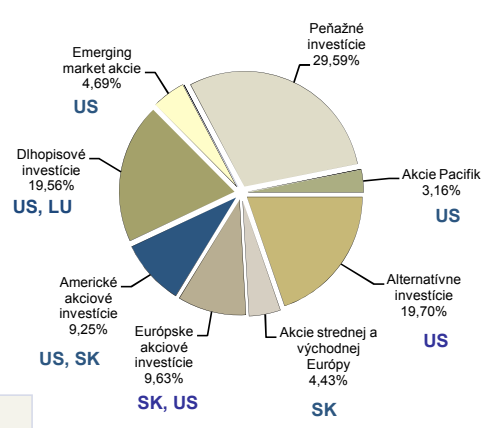
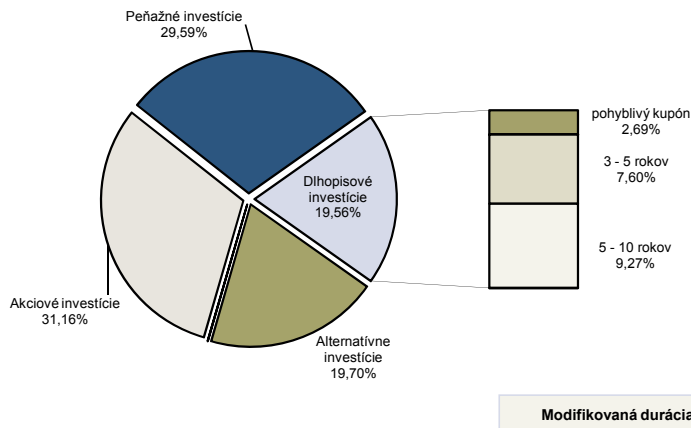
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,86%
celkovo	EUR	4,73%	4,87%	8,83%

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 indexy majú za sebou volatilný mesiac. Na začiatku mesiaca pokračovali v predchádzajúcom klesajúcom trende, ktorý sa výrazne zrýchlil smerom dolu po zverejnení výsledkov prezidentských volieb v USA. V rámci mesiaca sa straty pohybovali okolo 4-5 %, keď došlo k prudkej otočke a hodnota indexov nakoniec skončila na približne nezmenenej úrovni. Potom, čo pomerne jednoznačne vyhral americké voľby ostatný prezident, demokratický kandidát, Obama, trhy začali sústreďovať svoju pozornosť na vyjednávanie ohľadom rozpočtu, kde demokrati potrebujú podporu republikánov. Kým Obama chce riešiť obrovský deficit najmä zvyšovaním daní, republikáni navrhujú úsporné opatrenia na strane výdavkov. Práve tento rozkol a hrozba dlhých a neúspešných rokovaní bola hlavným dôvodom zrýchlenej výpredajov po zverejnení výsledkov volieb. Náladie investorov nepridali ani zdĺhavé vyjednávanie medzi Medzinárodným menovým fondom a predstaviteľmi Eurozóny ohľadom ďalšieho spôsobu financovania Grécka, ktoré opakovane nie je schopné plniť vopred dohodnuté záväzky. Zvýšené napätie možno badať i z výsledkov volieb v španielskej provincii Katalánsko, kde voľby vyhrali strany podporujúce referendum o odtrhnutí od Španielska. Napriek týmto nepriaznivým správam sa indexom podarilo na pomerne malých objemoch vyšplhať sa zo strát na hodnoty zo začiatku mesiaca.

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



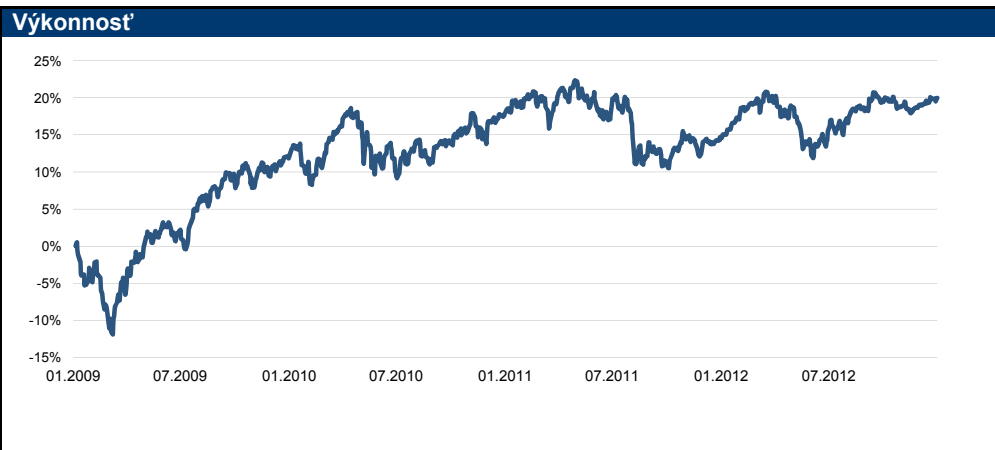
Modifikovaná durácia portfólia 1,33

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,59%
US912803AY96	US TREASURY STRIP 0% 15/11/2021 USD	Dlhopisové investície	7,92%
DE0001141638	GERMANY 0.5% 7/4/2017 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,60%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,71%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	4,69%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,43%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,26%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,24%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,95%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,72%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,16%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,98%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,69%
US73936D1072	POWERSHARES DB US DOL IND BU	Komoditné investície	2,53%
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST	Zlato	1,52%

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	55 845 918,39
Aktuálna hodnota DDJ	0,033273
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



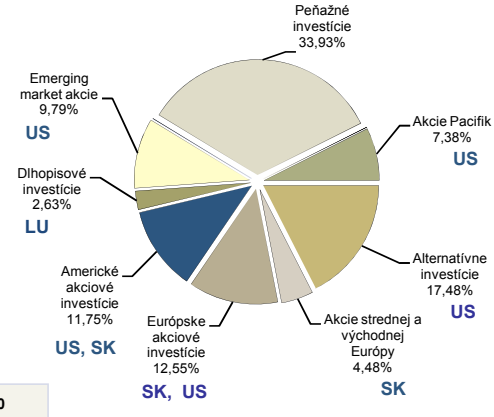
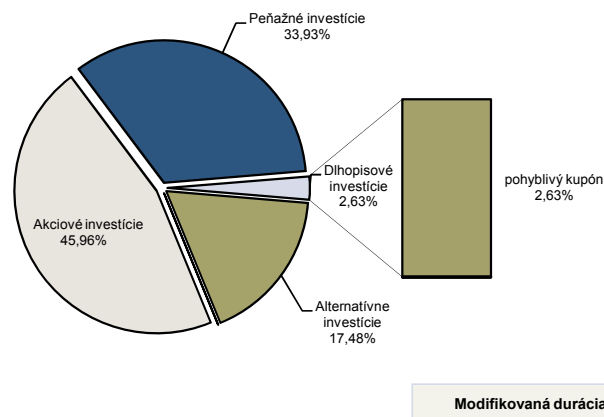
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	3,89%	4,63%
			3 roky
			2,38%
			7,32%

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 uzavreli posledný mesiac v roku v pozitívnych číslach, aj keď tento krát nedošlo k typickej Vianočnej rally, ale práve naopak počas sviatkov trhy korigovali. Hlavným dôvodom boli zdĺhavé a neúspešné rokovania medzi demokratmi a republikánmi ohľadom tzv. fiškálneho útesu, ktorý automaticky zvyšoval dane a znižoval štátne výdavky od nového roku. Pri takto prudkom poklese štátnych výdavkov a naopak prudkom zvýšení daňového zaťaženia by mohlo dôjsť k výraznému spomaleniu rastu americkej ekonomiky, ktorá by sa tak mohla dostať do recesie. Uplynulý rok bol napriek mnohým makroekonomickým úskaliam úspešný rok pre akciové trhy, kedy najmä európske akcie rástli, konkrétne Nemecký DAX a paradoxne Grécky ASE index narástli celkovo o vyše 30%. Americký S&P 500 zaznamenal solídny 13%-ný nárast a o čosi vyššie sa dostali Nasdaq a Russell 2000. Prvé tri mesiace roku boli veľmi silné. Potom už typicky pred letom sa pripomenula Európska dlhová kríza, ktorá negatívne vplývala na trhový sentiment najmä v apríli a máji. Následne po zásahoch zo strany centrálnych bánk došlo v priebehu leta k otočeniu trendu a opätovnému rastu, ktorý pozastavili až americké prezidentské voľby a následná debata o štátnom rozpočte, na ktorú sústreďovali svoju pozornosť investori až do konca roku. Akokoľvek tieto rokovania dopadnú, štátne výdavky sa budú musieť kvôli neudržateľným deficitom skôr či neskôr korigovať. Paradoxne zvyšovanie daní tento trend ešte urýchlí, nakoľko história nám potvrdzuje, že zvýšenie sadzby dane občajne vedie k nižšiemu celkovému objemu vybratých daní.

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
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,05%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	9,79%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	7,38%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,80%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,61%
SK3110000260	TAM - Stredo európsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,48%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,23%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,88%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,42%
SK3110000245	TAM - Realitný Fond	Realitné investície	2,91%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,63%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	2,18%
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST	Zlato	1,03%
US73936D1072	POWERSHARES DB US DOL IND BU	Komoditné investície	0,70%

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.

