

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	57 343 001,87
Aktuálna hodnota DDJ	0,033759
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



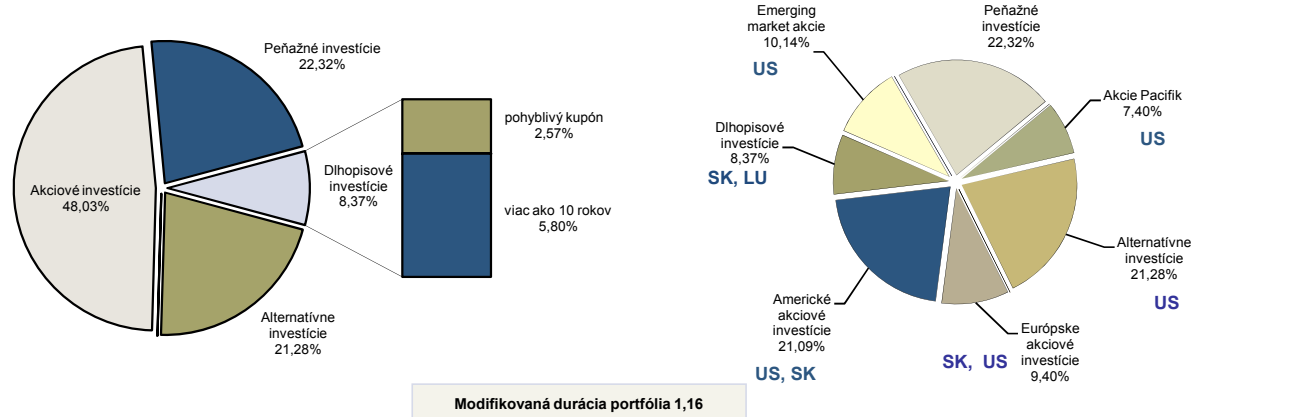
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,51%
celkovo	EUR	3,85%	3,98%	10,91%

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

Rok 2013 otvorili akciové trhy vo veľkom štýle a podobne ako v januári minulého roku zaznamenali silný mesačný nárast o približne 5 %. Na prvý pohľad veľmi podobné mesiace a predsa pri podrobnejšom preskúmaní by tí pozornejší zbadali rozdiely. Prvý výrazný rozdiel je príliv peňazí do akciových fondov od retailových investorov. Tento január prítieklo do akciových fondov najviac od marca 2006, čo by mohlo mať výrazný pozitívny efekt na trhy, pokiaľ by tento jav pokračoval. Druhý rozdiel je, že minulý rok sa trhy pohli smerom hore po relatívne slabej výkonnosti v roku 2011. Ten posledný rozdiel je asi najmenej viditeľný a je ním rozloženie sektorov, ktoré ťahali indexy. V oboch prípadoch to boli banky, ale kontext bol úplne odlišný. Kým v minulom roku to v januári nikto nečakal, nakoľko banky mali veľmi zlú výkonnosť na jeseň roku 2011, tak tento rok sila akcií finančných spoločností nebola až takým veľkým prekvapením po veľmi dobrej výkonnosti sektoru v minulom roku. Aj prebiehajúca výsledková sezóna fundamentálne potvrdzuje ozdravovanie bankového sektoru, ktorý najviac ťahá rast ziskov a bez ktorého by celkové zisky privátneho sektora boli s vysokou pravdepodobnosťou v poklese. Rovnako cítiť oživenie v spotrebe domácností, hlavne v USA, a s tým spojenú stabilizáciu a oživenie reálného trhu. Asi najväčším rizikom zostáva dopad konsolidácie verejných financií najmä vyspelých ekonomík sveta na spomalenie hospodárskeho rastu, najmä, keď sa znižovanie deficitov sústreďuje na zvyšovanie daňového zaťaženia.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,16

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,29%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	10,14%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	7,66%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	7,40%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,80%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	4,72%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,53%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,36%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,15%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,98%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,84%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,57%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	1,98%

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	57 572 358,17
Aktuálna hodnota DDJ	0,033626
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



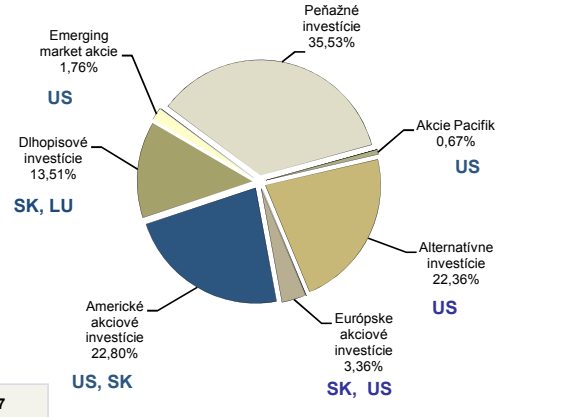
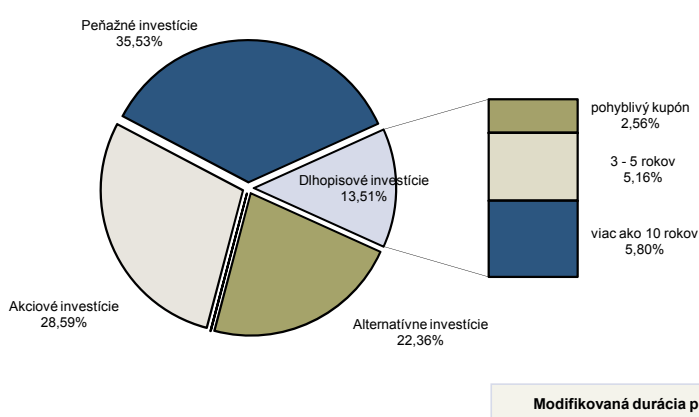
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,02%
celkovo	EUR	2,34%	1,68%	9,35%

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

Komentár manažera fondu

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

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,17

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,70%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	7,03%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	6,26%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,80%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,16%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,48%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,24%
SK3110000260	TAM - Stredo európsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,20%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,92%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,83%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,56%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,76%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	1,54%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	0,98%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	0,67%

Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú 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	58 413 699,91
Aktuálna hodnota DDJ	0,034025
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 šetriť 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



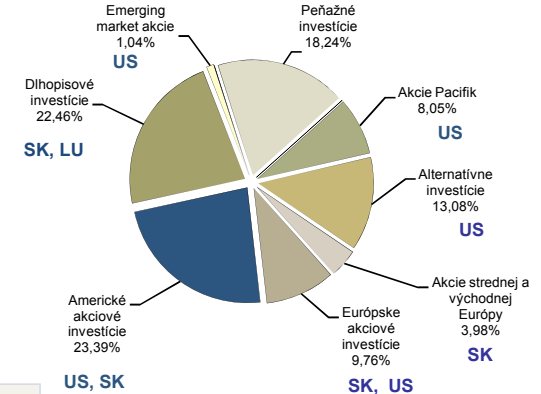
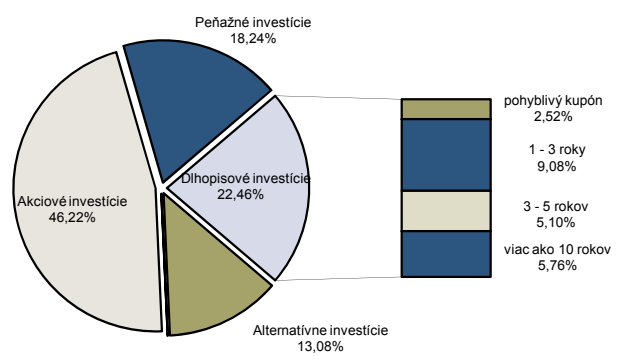
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	1,84%
celkovo	EUR	2,80%	2,60%	5,64%

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

Prístup predstaviteľov Európskej únie k riešeniu cyperskej krízy, ktorá uplynulý mesiac dominovala na svetových finančných trhoch, otvoril úplne novú kapitolu, ktorá zatiaľ ešte nikdy nebola použitá. Po prvý krát sa Európska únia rozhodla, že časť strát bankového sektora zaplatia nielen vlastníci ale i vkladatelia. Pre vkladateľov nad 100 tis. eur to môže znamenať straty 40 až 80 % z výšky vkladov, pričom úvodný návrh cyperského premiéra dokonca zahŕňoval dodatočné zdanenie aj vkladov pod 100 tis. eur. Druhým významným prvkom riešenia tejto krízy je zavedenie dočasných limitov na tok kapitálu, keď klienti cyperských bánk nemôžu voľne hýbať svojimi prostriedkami, ale len v rámci istých stanovených limitov. Tento nebezpečný precedens podkopáva jeden z hlavných pilierov vytvorenia Európskej menovej únie, a to slobodu pohybu kapitálu. Napriek týmto negatívnym správam sa na prvý pohľad zdá, že akciové trhy pomerne dobre a bez problémov strávili nepriemerné sústo, keď poväčšine narástli, najmä niektoré americké indexy dosiahli nové historické úrovne. Pozornému oku ale určite neušli aj určité negatívne signály, ktoré je cítiť z trhu. Po prvý je to najmä nižšia participácia v indexoch, keď menej spoločností ťahá indexy vyššie. Potom i samotné sektory, ktoré ťahajú indexy, sú defenzívneho charakteru, ako sú telekomunikácie, farmácia alebo necyklický spotrebný priemysel. Posledným postrehom je negatívna výkonnosť komodít a posilujúci americký dolár, čo negatívne vplyva na výkonnosť akcií rozvíjajúcich sa trhov, ktoré skončili v negatívnych číslach a výrazne zaostávajú za vyspelými trhmi. Rastový trend je stále nedotknutý, ale dôvodov na opatrnosť postupne začína pribúdať. Mnohé naznačí i ďalšia výsledková sezóna, ktorá sa začne už začiatkom apríla.

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



Modifikovaná durácia portfólia 2,05

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,23%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	9,08%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	8,05%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	5,81%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,76%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,10%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,46%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,32%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,98%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,91%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,80%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,52%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,04%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	1,04%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	0,83%

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	59 298 357,06
Aktuálna hodnota DDJ	0,034324
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



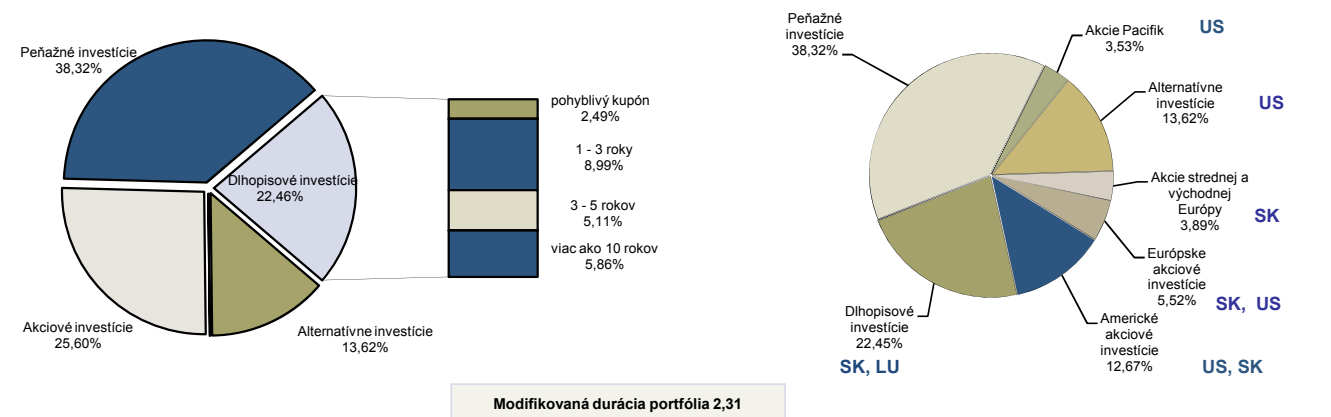
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,13%
celkovo	EUR	4,14%	4,27%	6,52%

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 slabnúce makroekonomické dáta zo všetkých kútov sveta a ani slabá výsledková sezóna, kedy tržby spoločností majú veľký problém rásť a ich vyhladky sa skôr zhoršujú, nedokázali zastaviť býčiu náladu akciových trhov, ktoré upierajú svoju pozornosť na zvýšenú aktivitu centrálnych bánk a ktorých indexy dosahujú nové historické úrovne. Japonská centrálna banka vyhlásila nevídané kvantitatívne uvoľňovanie cez priame nákupy dlhopisov na trhu, ktoré v pomere k hrubému domácomu produktu dokonca výrazne predčilo FED (Americkú centrálnu banku). Trhy očakávajú pri zhoršenom hospodárskom výhlade ďalšiu zvýšenú aktivitu centrálnych bánk, či už v podobe vyššieho objemu kvantitatívneho uvoľňovania (v prípade FEDu) alebo v podobe zníženia sadzieb (v prípade Európskej centrálnej banky). Napriek nižšej participácii jednotlivých akciových titulov a zvýšenej volatilitie silnejúci tlak dodávanej likvidity ženie ceny akcií do rekordných úrovní. Najokázalejším príkladom je Japonsko, kde akciový index po zverejnení kvantitatívneho uvoľňovania centrálnou bankou dokázal narásť o 13 % za posledný mesiac. „Nebojovať s centrálnou bankou“ je jedna zo starých právd investovania, ktorá sa zatiaľ naplňa do poslednej bodky.

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



Modifikovaná durácia portfólia 2,31

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	10,92%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,99%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	6,16%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,86%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,11%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,37%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,35%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,93%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	3,89%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	3,53%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,76%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,49%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	1,15%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	0,84%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	0,33%

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	59 247 178,71
Aktuálna hodnota DDJ	0,033988
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



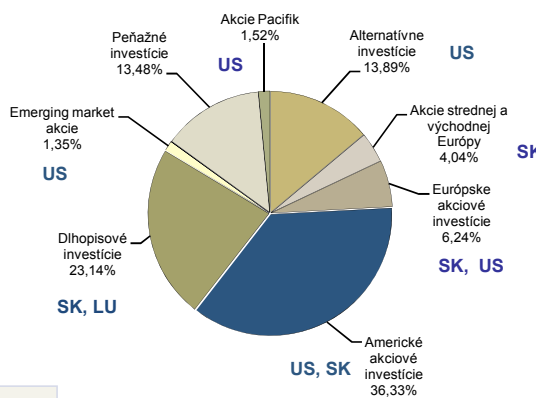
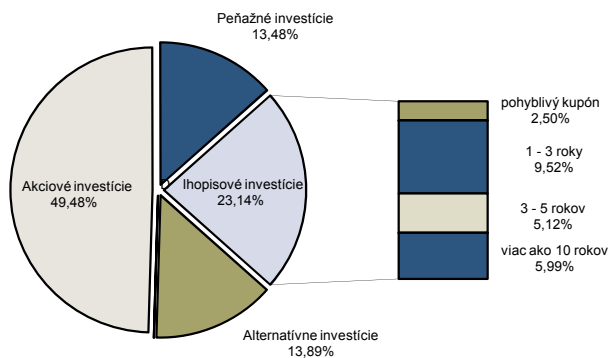
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,06%
celkovo	EUR	2,96%	7,84%	9,48%

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

Nepriaznivá sezónna negatívna predpoveď na máj tzv. „Sell in May, Go away“ sa tentokrát nenaplnila a s výnimkou Japonska a rozvíjajúcich sa krajín skončili hlavné akciové indexy v plusových číslach. V určitej fáze to dokonca vyzeralo na veľmi silné nárasty, ale asi v dvoch tretinách mesiaca sa rastový trend mierne narušil a došlo k vyberaniu ziskov. Zlom nastal v momente, kedy Ben Bernanke, šéf americkej centrálnej banky (FEDu) naznačil určitý nesúlad medzi hlavnými členmi FEDu v otázke pokračovania v kvantitatívnom uvoľňovaní prostredníctvom priamych nákupov dlhopisov na trhu. Tieto obavy o možnom skončení tohto programu čiastočne potvrdil i zverejnený zápis z rokovania FEDu, na čo trh reagoval miernymi výpredajmi. Asi najsilnejší bol výber ziskov v Pacifiku a v realitných akciách, teda v oblastiach, ktorým sa predtým najviac darilo. V kontexte predchádzajúceho silného rastu v posledných šiestich mesiacoch nie je tento vývoj nejako prekvapivý, skôr naopak, určité spomalenie tempa rastu a konsolidáciu indexov možno predpokladať i na ďalšie obdobie.

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



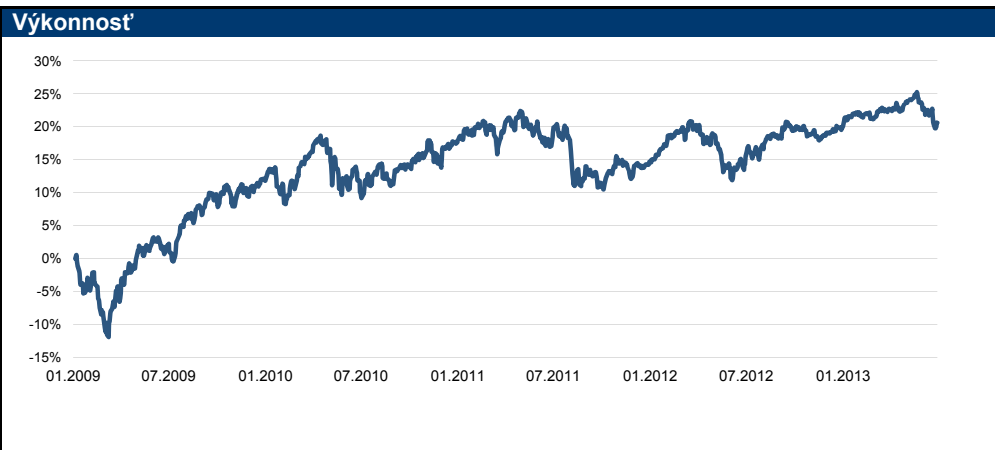
Modifikovaná durácia portfólia 1,80

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,52%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	9,02%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	6,14%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,99%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,12%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,88%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,37%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,09%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,07%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	4,04%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,78%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,50%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,16%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifik akciové investície	1,52%
US9220428588	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	Emerging market investície	1,35%

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	58 978 136,91
Aktuálna hodnota DDJ	0,033430
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



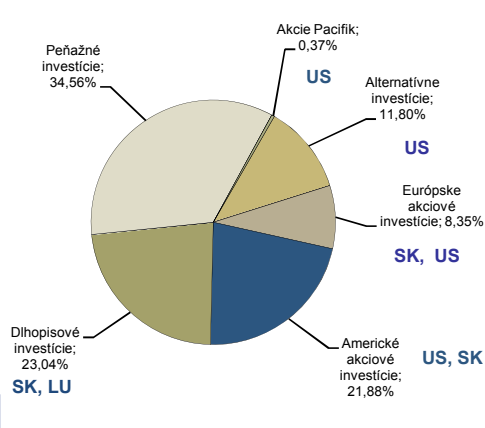
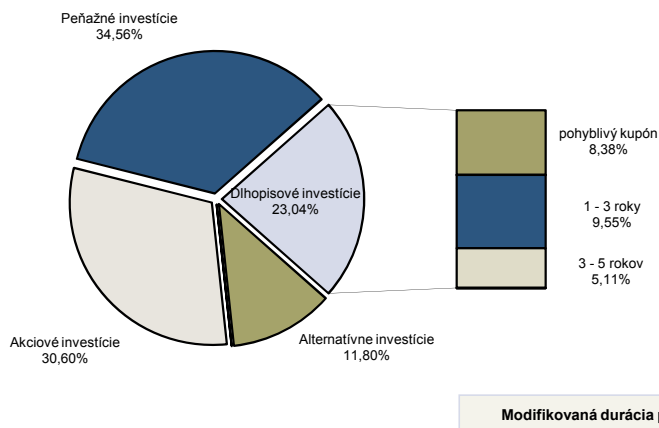
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,12%
celkovo	EUR	0,47%	4,38%	9,68%

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

Vyberanie ziskov po silných nárastoch od začiatku roka, ktoré čiastočne začalo už v máji pokračovalo aj v uplynulý mesiac. Intenzita predávania sa zrýchlila po zasadnutí americkej centrálnej banky, keď jej šéf Ben Bernanke potvrdil predchádzajúce obavy vyhláseniami o čiastočnom obmedzení programu kvantitatívneho uvoľňovania do konca roka a jeho možnom ukončení v polovici budúceho roka. Investori sa obávajú, že príliš rýchle ukončenie podporného programu zo strany centrálnych bánk ohrozí už aj tak slabý ekonomický rast. Situácii neprospejú ani nepokoje v Turecku a Brazílii a predovšetkým nedostatok likvidity v Číne, ktorá len veľmi ťažko čelí odlivom zahraničného kapitálu. Vývoj tejto obrovskej ekonomiky má priamy dopad najmä na komoditný trh, ale aj celkový svetový hospodársky rast. Čínske makroekonomické dáta naznačujú už niekoľko mesiacov spomalenie rastu. Vplyv kvantitatívneho uvoľňovania a prebytku resp. nedostatku likvidity je badať na veľkých rozdieloch v regionálnych výkonnostiach od začiatku roka. Akciové indexy v regiónoch s prebytkom likvidity (ako sú USA a Japonsko) majú výrazne vyššiu výkonnosť ako regióny s nedostatkom likvidity (ako sú rozvíjajúce sa trhy - Čína, India, Rusko, Brazília a pod.).

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



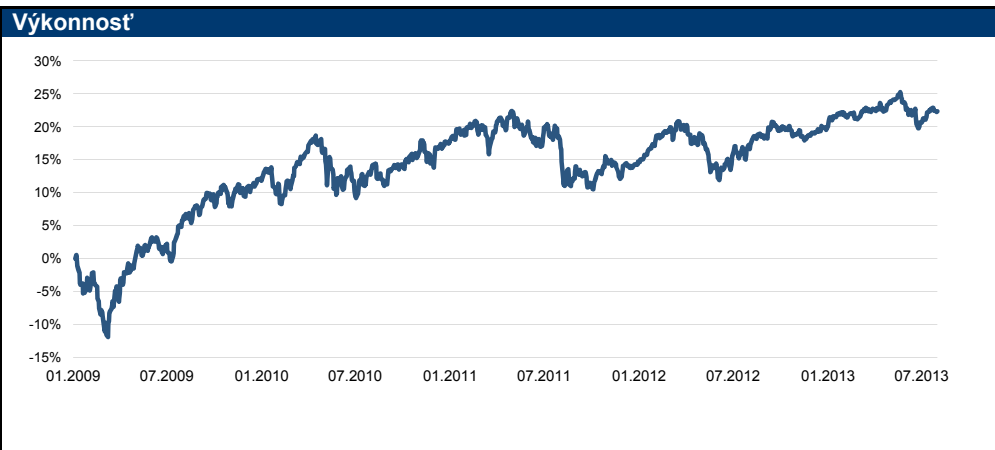
Modifikovaná durácia portfólia 1,45

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,32%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	9,04%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,87%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,11%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	4,80%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,36%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,16%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,86%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,08%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,79%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,50%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	1,57%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	1,42%
US92220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	1,37%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,50%

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	60 383 777,46
Aktuálna hodnota DDJ	0,033917
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



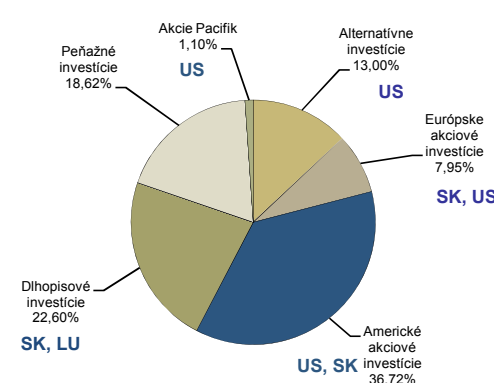
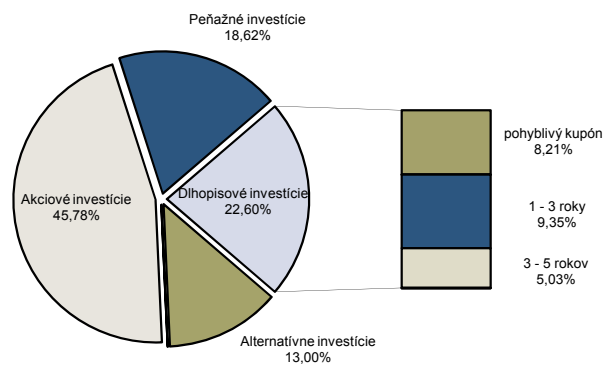
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,76%
celkovo	EUR	0,47%	4,34%	8,51%

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

Obavy o predčasnom ukončení kvantitatívneho uvoľňovania, ktoré spôsobili mierne vyberanie ziskov sa aj pod vplyvom dodatočného vysvetľovania zo strany Americkkej centrálnej banky veľmi rýchlo rozplynuli a akciové indexy niektorých regiónov zaznamenali nové historické maximá. Téma uvoľnenej monetárnej politiky dominuje akciovým trhom už nejaké obdobie, čo je možné pozorovať na výrazných rozdieloch vo výkonnosti regiónov s prebytkom likvidity voči regiónom s nedostatkom likvidity, ako sú napríklad rozvíjajúce sa trhy. V prospech presunu investorov viacej do rizikových aktív ako sú akcie mierne nahrávajú aj silné výpredaje na dlhopisových trhoch v posledných troch mesiacoch. Investovanie do dlhopisových a peňažných fondov v posledných dvoch rokoch bolo veľmi populárne, čo len zvyšuje dôležitosť dopadu posledných prudkých pohybov. Vo zverejnených makroekonomických číslach možno cítiť určité mierne zlepšenie vyhladok na rast i keď prebiehajúca výsledková sezóna tento trend nepotvrďuje. Najmä trendy v niektorých sektoroch možno považovať za znepokojujúce, keď v podstate s výnimkou finančného sektora je rast ziskov a tržieb skôr sklamaním. V kontexte očakávaného zlepšenia rastu ziskov a i celkového rastu v druhom polroku sa stále preto zdá, že tieto očakávania sú prívysoké a budú musieť byť revidované smerom dole.

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
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,39%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,86%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,76%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	5,07%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,03%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,28%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,18%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,95%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,73%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,45%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	1,45%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	1,10%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	1,06%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	0,68%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové 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	59 983 501,88
Aktuálna hodnota DDJ	0,033400
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



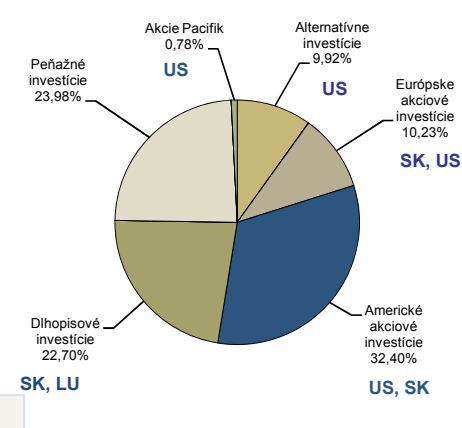
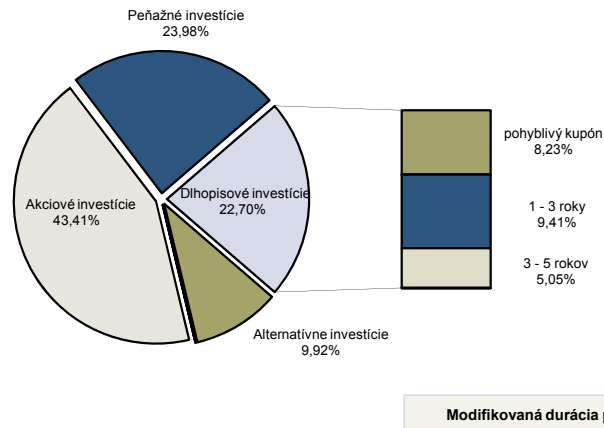
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	2,68%
celkovo EUR	-0,67%	2,75%	8,27%

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

Po opätovnom dosiahnutí historických maxim sa akciové indexy pod tlakom obav o predčasnom ukončení kvantitatívneho uvoľňovania znovu dostali do situácie, kedy musia čeliť miernym výpredajom. Ochota investorov vyberať zisky v prázdninovom nízko-objemovom období na vysokých úrovniach bola navýšená možným vojenským konfliktom v Sýrii zo strany USA, prípadne niektorých ďalších krajín. Opatnosť investorov možno je na mieste. Zverejnená výsledková sezóna naznačuje problémy spoločností rásť, najmä v sektoroch mimo bánk. Rovnako sa blíži v septembri ďalšie zasadnutie americkej centrálnej banky (FED), na ktorom sa môže ďalej konkretizovať plán ako FED vycúva z nakupovania dlhopisov na trhu. V súvislosti s FED sa čoraz viac diskutuje aj o tom, kto nahradí súčasného šéfa Bena Bernankeho, ktorému vyprší termín v januári 2014. Kým pred nedávnom trhy favorizovali Janet Yellen, ktorá sa profiluje ako pokračovateľ uvoľnenej monetárnej politiky, postupne sa prístupuje k názoru, že by to mohol byť aj Larry Summers, ktorý na druhej strane je jej odporcom. Vo zverejnených makroekonomických číslach naďalej možno cítiť zlepšenie takmer vo všetkých regiónoch, aj keď relatívne sú stále americké dáta najsilnejšie. Niektoré významné rozvíjajúce sa krajiny ako napríklad India čelia silnej menovej kríze v podobe prudkého oslabovania meny. Celkovo však možno badať v rozvíjajúcich sa krajinách určitú stabilizáciu výkonnosti, keď v poslednom období až tak veľmi nezaostávajú za vyspelými trmi, aj keď rozdiely od začiatku roka sú stále významné.

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



Modifikovaná durácia portfólia 0,93

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,07%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,92%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,76%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,05%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,30%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,30%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	3,92%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	3,19%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,75%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,48%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	1,95%
SK3110000260	TAM - StredoEurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	1,48%
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST	Zlato	0,92%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	0,78%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,50%

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	61 400 831,32
Aktuálna hodnota DDJ	0,033917
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



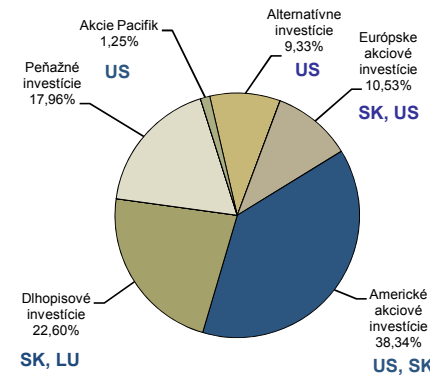
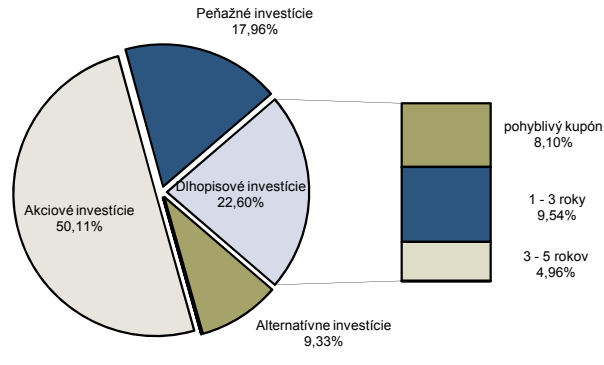
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,41%
celkovo	EUR	-0,32%	2,47%	7,42%

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

Znížené riziko v spojitosti s priamym vojenským zásahom v Sýrii v kombinácii s prekvapivým neznižovaním priamych nákupov dlhopisov zo strany americkej centrálnej banky (FED) vyhnalo akciové indexy opätovne do nových historických úrovní, aj keď na nové maximá investori znovu zareagovali miernymi výpredajmi (vyberaním ziskov), najmä pri spoločnostiach s veľkou trhovou kapitalizáciou v USA. Isté napätie v USA je spôsobené aj blížiacimi sa rokovaniami medzi republikánmi a demokratmi o dlhovom strope a budúcoročnom štátnom rozpočte, ktoré aj minulý rok prinieslo na konci roka neželaný nárast volatility. Naopak, ostatným regiónom sa darilo o niečo viac v poslednej dobe, oživil sa najmä rozvíjajúce sa trhy a konečne začali v raste mierne predbiehať trhy vyspelých ekonomík sveta. Posledné tri mesiace v roku sú obyčajne spojené so silnými nárastmi akciových trhov, ale v kontexte už aj tak silného roku na akciách sa tento sezónny argument mierne stráca. Zvýšenú volatility popri rokovaníach o štátnom rozpočte môže spôsobiť aj FED, ktorý nevysielala úplne jasné a jednotné signály o tom, ako rýchlo bude znižovať dodávanú likviditu na trh prostredníctvom priamych nákupov dlhopisov.

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



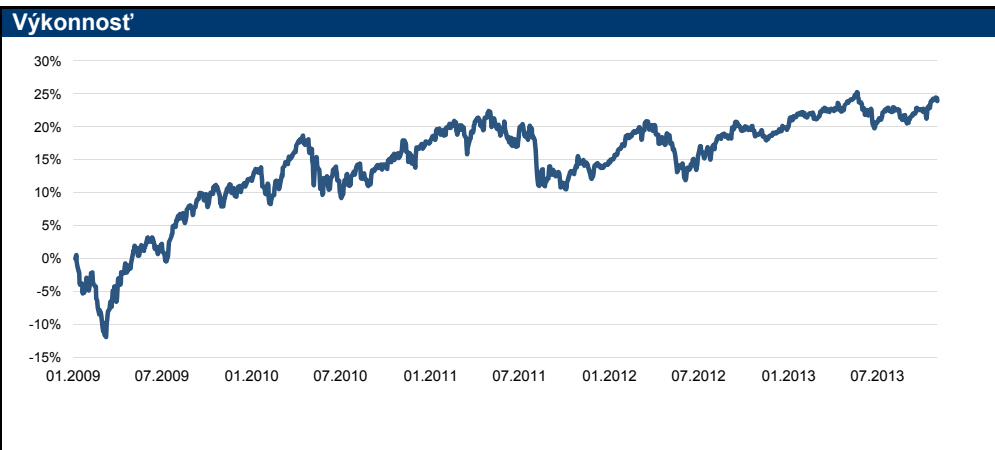
Modifikovaná durácia portfólia 0,92

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,10%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,73%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,68%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	4,96%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,22%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,21%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,00%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,69%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,42%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,13%
SK3110000260	TAM - Stredoeurópsky akciový fond	Akcie strednej a východnej európy	1,51%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	1,40%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	1,25%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	0,56%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové 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	62 208 950,04
Aktuálna hodnota DDJ	0,034351
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



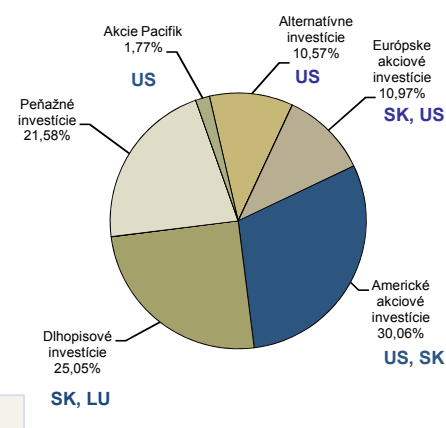
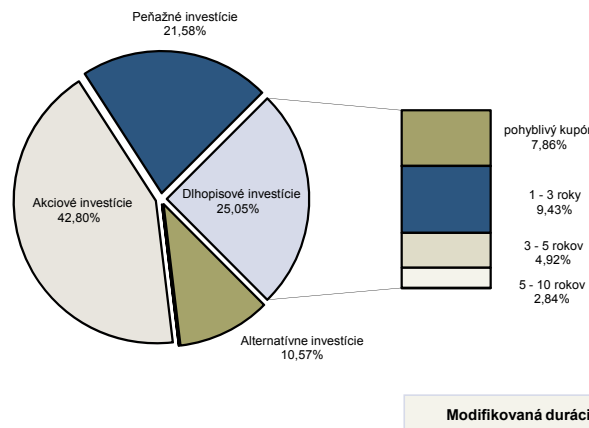
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,38%
celkovo	EUR	0,08%	4,23%	7,33%

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 opäť prelomili ďalšie rekordy, aj keď na začiatku mesiaca to vyzeralo veľmi nepriaznivo, najmä v USA, keď krajina dosiahla dlhový strop a ani republikáni ani demokrati neboli schopní sa dohodnúť na jeho zvýšení, čo teoreticky mohlo priniesť bankrot tejto najbezpečnejšej krajiny sveta. Indexy sa ešte v predstihu pred samotným zverejnením dohody o zvýšení dlhového stropu otočili a opäť potvrdili svoju „schopnosť predvídať“. Navýšenie dlhového stropu umožní krajine fungovať minimálne do februára budúceho roku a teoreticky pri pozitívnom vývoji aj dlhšie, čo bude určite znamenať ďalšiu zvýšenú volatilitu v tomto období. Pozornosť trhu sa opäť sústredila na americkú centrálnu banku (FED), ktorá po výpadku príjmov spôsobenom nefunkčným verejným sektorom bude len ťažko obmedzovať svoje priame nákupy a dodávanie likvidity do trhu. Trh dokonca v prípade európskej centrálnej banky začal pripúšťať ďalšie zníženie úrokových sadzieb, najmä v súvislosti so silnejúcim eurom, ktoré by mohlo ohroziť krehké ekonomické oživenie v regióne. Zdá sa, že najväčšie riziká v podobe sťahovania likvidity zo strany FED či rokovania o dlhovom strope sú nateraz zažehnané a indexom nič nebráni v ďalšom raste v posledných mesiacoch kalendárneho roku, období typicky pozitívnom pre akcie.

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



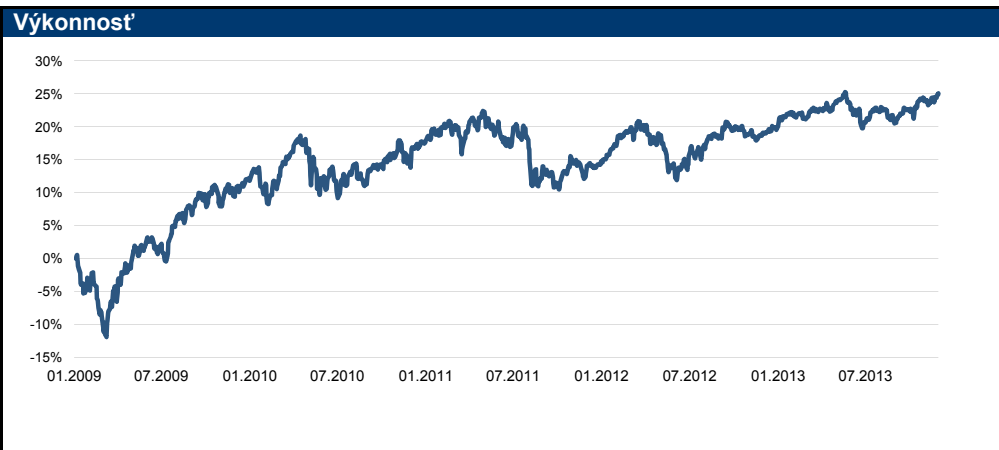
Modifikovaná durácia portfólia 1,53

investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,26%
	SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,63%
	SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,46%
	SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	4,92%
	US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,27%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,17%
	SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,07%
	US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,84%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,70%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,67%
	LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,40%
	US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,18%
	SK3110000260	TAM - NewMarkets fond	Emerging market investície	1,51%
	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	1,32%
	US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	0,83%

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	62 410 567,96
Aktuálna hodnota DDJ	0,034664
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



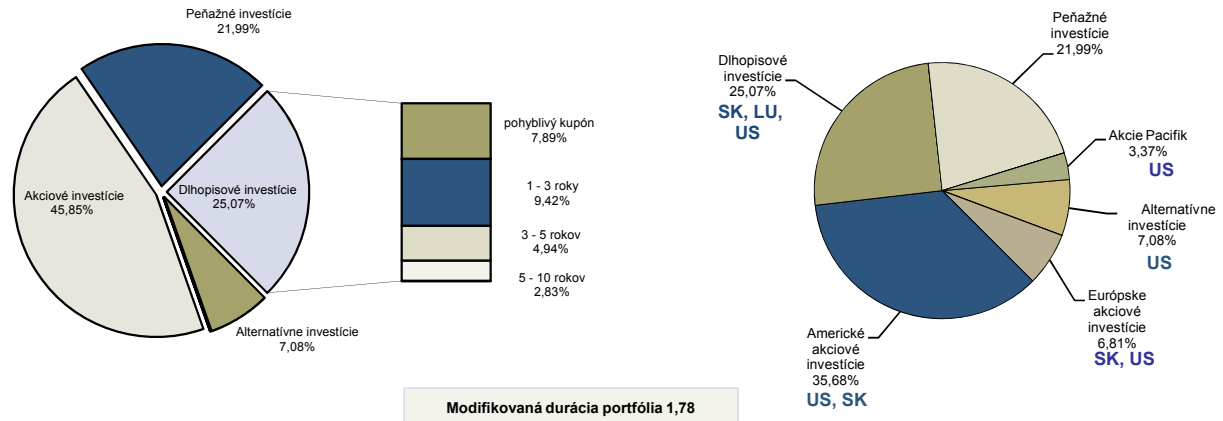
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	1,99%	5,01%
			3 roky
			3,19%
			9,88%

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

Uplynulý mesiac podobne ako ten predchádzajúci priniesol nové historické maximá nielen na väčšine amerických akciových indexov, ale napríklad aj na nemeckom indexe DAX. Treba priznať, že až na niektoré výnimky európske akciové trhy v tomto zmysle podstatne zaostávajú, keď väčšina indexov je hlboko pod svojimi rekordnými úrovňami, aj keď teraz dosahujú niekoľkoročné maximá. Ešte horšie sú na tom rozvíjajúce sa trhy, ktoré výrazne zaostávajú za trhmi vyspelých krajín a už tri roky sa pohybujú v úzkom pásme bez výraznejšieho zhodnotenia, na aké sme boli zvyknutí v minulosti. Ani zďaleka nie všetky regióny benefitujú z agresívneho nastavenia centrálnych bánk, aj keď ostro sledovaný americký trh tento rok ponúkol solídne výnosy cez 25 %, v prípade technologického Nasdaq-u takmer 35 % od začiatku roka. Podobný výnos v dolárovom vyjadrení ponúkli i japonské akciové indexy, opäť značne benefitujúce z uvoľnenej monetárnej politiky Japonskej centrálnej banky. V poslednom čase v tejto aktivite najviac vyniká Európska centrálna banka, ktorá minulý mesiac prekvapivo znížila úrokové sadzby o 0,25 %, pričom jej šéf M. Draghi nevyhlásil, že pristúpi i na negatívne úrokové sadzby, ak si to situácia bude v prípade deflácie vyžadovať.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,78

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,59%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,61%
SK3110000260	TAM - NewMarkets fond	Emerging market investície	6,43%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,49%
SK4120009028	SLSLP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	4,94%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	4,28%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,15%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,09%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,83%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,66%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,40%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,20%
US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	Japonské akciové investície	1,44%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,48%
SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,32%

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	62 307 890,29
Aktuálna hodnota DDJ	0,034889
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



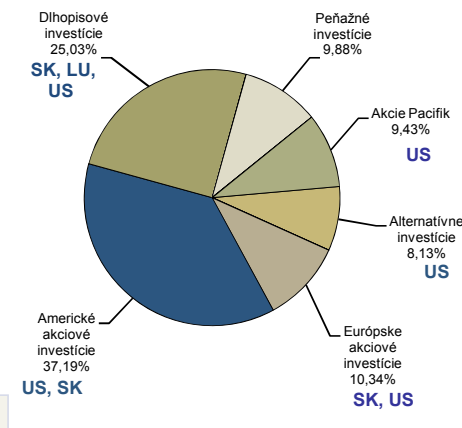
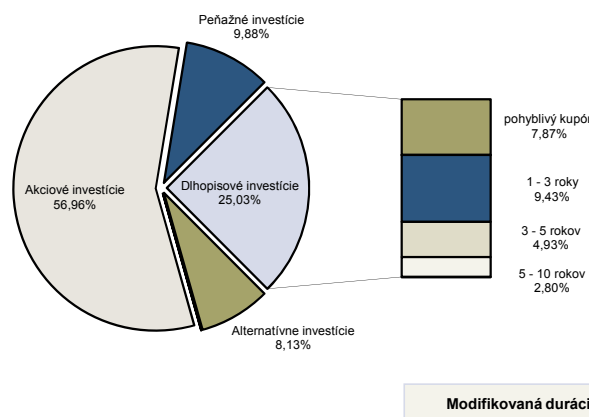
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	4,36%	4,86%
			3 roky
			2,21%
			6,79%

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

Na začiatku mesiaca to nevyzeralo na silný finiš pre akciové indexy vyspelých trhov, keď pred dôležitým zasadnutím americkej centrálnej banky (FED) v polovici mesiaca investori vypredávali svoje pozície v obavách pred znížením objemu priamych nákupov, ktorými zvyšuje FED každý mesiac likviditu na finančných trhoch. Nebolo to po prvý krát počas posledných dvanástich mesiacov, že negatívne prognózy o blížiacej sa veľkej korekcii začali mierne silnieť. Trh sa však nakoniec podobne ako to bolo celý rok pomerne rýchlo vymanil z malej korekcie a po zverejnení mierneho zníženia objemu nakupovaných dlhopisov zo strany centrálnej banky naštartoval tzv. Santa Claus rally a ukončil rok na nových historických maximách. Veľké akciové trhy sveta v USA, Európe a Japonsku tak zaznamenali vysoké zhodnotenie od 20 % do 30 % v roku 2013 a na prvý pohľad navádzajú k názoru o výnimočne dobrom roku pre rizikové aktíva. V spomínaných trhoch to platí, ale podstatne horšie na tom boli trhy komoditné a akcie rozvíjajúcich sa trhov, ktoré obidva skončili v mínuse. Nestáva sa veľmi často, že by tieto aktíva tak výrazne zaostávali za tržmi vyspelými. Naposledy sme videli podobne vysoké zhodnotenie ako v roku 2013 na amerických trhoch v rokoch 2009 a 2003. V tých istých rokoch akcie rozvíjajúcich sa trhov ponúkli výnos takmer dvojnásobný, vysoko prevyšujúci trhy vyspelé a aj výnos komodít bol minimálne porovnateľný s akciovým výnosom. Preto sa v poslednom roku sústredili investori len na vyspelé trhy a obišli malé menej likvidné rizikové aktíva zostáva naďalej otázkou otvorenou bez jednoznačnej odpovede.

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



Modifikovaná durácia portfólia 1,07

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	12,63%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,69%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,63%
SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,45%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	5,15%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,98%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	4,93%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	4,75%
SK3110000161	TAM - Európsky akciový fond	Európske akciové investície	4,11%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	Americké akciové investície	3,26%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,80%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,67%
US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akcie	2,57%
LU0356221019	BLUEBAY INV GR LIBOR-I B PER	Dlhopisové investície	2,42%
US4642874659	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	Európske akciové investície	1,07%

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.

