

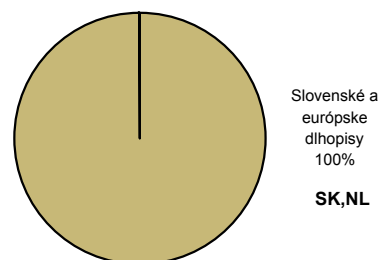
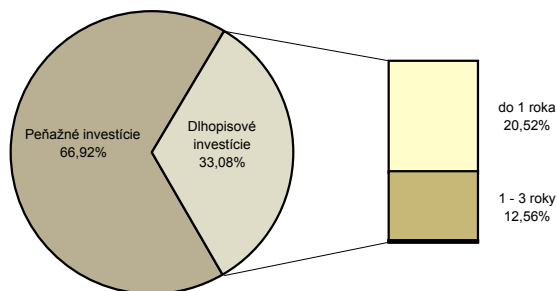
Základné údaje		Výkonnosť												
Čistá hodnota majetku EUR	9 705 643,13													
Aktuálna hodnota DDJ	0,035397													
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006													
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.													
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.													
Zabezpečenie menového rizika	zabezpečené meny (100%): nezabezpečené meny (0%):	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>-0,02%</td> <td>-0,04%</td> <td>0,21%</td> </tr> </tbody> </table>			Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	-0,02%	-0,04%	0,21%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok										
celkovo	EUR	-0,02%	-0,04%	0,21%										
		<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>												

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplyvala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). S príchodom nového roku sa témou diskusií centrálnych bankárov čoraz viac stáva inflácia. Decembrová inflácia v eurozóne prvý raz za ostatné dva roky prekročila 2 %-nú úroveň, ktorá predstavuje dlhodobý cieľ ECB. Prezident ECB Trichet tak bol donútený zdôrazniť vo svojich vyhláseniach odhodlanie ECB nedopustiť dlhodobý rast inflácie nad stanovenú úroveň a pripustil možnosť použitia všetkých nástrojov monetárnej politiky na brzdenie cenového rastu – vrátane zvyšovania sadzieb. Tieto vyhlásenia sa stretli s nevdou u investorov a krátka strana nemeckej krivky zaznamenala výrazný nárast výnosov, keď stúpla z 0,84% na 1,37 %. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,24

investície (top 15)

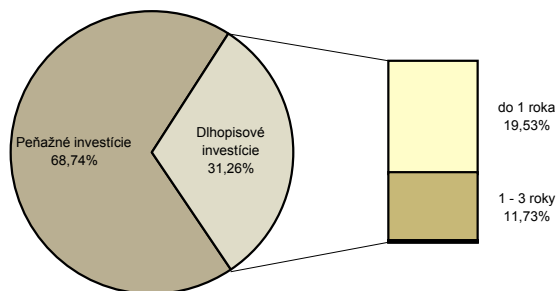
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	20,52%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,68%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,88%

Základné údaje		Výkonnosť												
Čistá hodnota majetku EUR	10 208 330,74													
Aktuálna hodnota DDJ	0,035401													
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006													
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.													
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.													
Zabezpečenie menového rizika	zabezpečené meny (100%): nezabezpečené meny (0%):	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>-0,02%</td> <td>-0,09%</td> <td>0,09%</td> </tr> </tbody> </table>			Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	-0,02%	-0,09%	0,09%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok										
celkovo	EUR	-0,02%	-0,09%	0,09%										
		<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>												

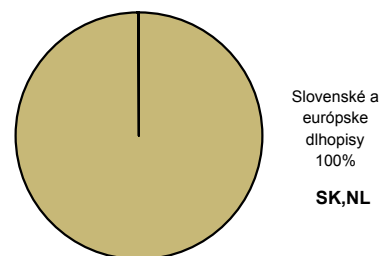
Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplyvala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). S príchodom nového roku sa témou diskusií centrálnych bankárov čoraz viac stávala inflácia. Nárast cien ropy nad 100-dolárovú hranicu bol len ďalším argumentom pre názor, že inflačné tlaky budú pretrvávajúť aj v nasledujúcich mesiacoch. To priznal aj prezident centrálnej banky Trichet po pravidelnom zasadnutí ECB na začiatku februára. Zdôraznil však, že v strednodobom horizonte očakávajú pokles inflácie smerom k ich dlhodobému cieľu, ktorý sa nachádza pod 2 %. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,20

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	19,53%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,35%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,38%

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

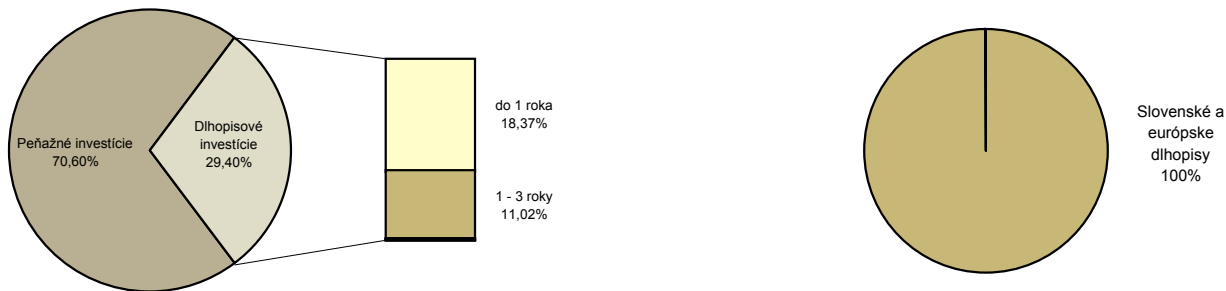


Základné údaje	Výkonnosť														
Čistá hodnota majetku EUR															
10 857 028,95															
Aktuálna hodnota DDJ															
0,035394															
Deň vytvorenia fondu															
10.04.2006															
Obchodné meno depozitára	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> </tr> <tr> <th></th> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>-0,06%</td> <td>-0,07%</td> <td>0,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>	Historické zhodnotenie za uvedené obdobie						3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	-0,06%	-0,07%	0,00%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie															
			3 mes.	6 mes.	1 rok										
celkovo	EUR	-0,06%	-0,07%	0,00%											
Československá obchodná banka, a.s.															
Investičná stratégia															
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.															
Zabezpečenie menového rizika															
zabezpečené meny (100%):															
nezabezpečené meny (0%):															

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplyvala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Šéf ECB Trichet po prvýkrát pripustil možnosť zvyšovania úrokových sadzieb už na aprílovom zasadnutí centrálnej banky. Táto možnosť sa v priebehu mesiaca stala už všeobecne očakávaným faktom. Potvrdením tohto názoru boli aj zverejnené marcové inflačné čísla. Tie ukázali nárast cenovej hladiny v eurozóne medziročne o 2,6 %, pričom trhy očakávali o dve desatiny nižšie číslo. Predpokladá sa, že by v priebehu roka mohla inflácia stúpnuť až k 3 % a následne začať pozvoľne klesať. Hlavnou témou špekulácií investorov už nie je otázka, či bude ECB zvyšovať sadzby, ale koľko zvýšení do konca roka ešte môžeme očakávať. Odhady kolíšu od dvoch až po štyri 25-bodové zvýšenia kľúčovej úrokovej sadzby v eurozóne. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu **Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov**



Modifikovaná durácia portfólia 0,16

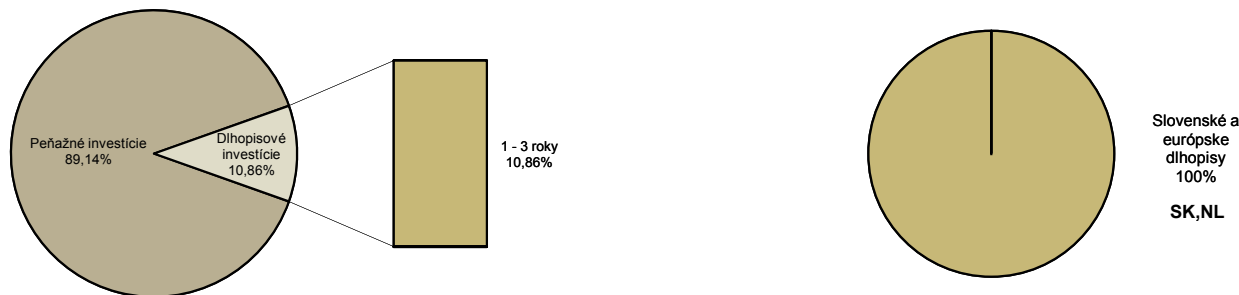
investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	18,37%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,96%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,06%

Základné údaje		Výkonnosť												
Čistá hodnota majetku EUR	11 030 600,17													
Aktuálna hodnota DDJ	0,035406													
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006													
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.													
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.													
Zabezpečenie menového rizika	zabezpečené meny (100%): nezabezpečené meny (0%):	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>0,03%</td> <td>0,00%</td> <td>-0,02%</td> </tr> </tbody> </table>			Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	0,03%	0,00%	-0,02%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok										
celkovo	EUR	0,03%	0,00%	-0,02%										
		<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>												

Komentár manažéra fondu

Hlavným zdrojom výnosu fondu je vývoj krátkodobých úrokových sadzieb na trhu, na ktoré vplyva najmä menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). ECB na začiatku mesiaca pristúpila k už rétoricky avizovanému a tým pádom očakávanému zvyšovaniu úrokových sadzieb o 0,25 % z úrovne 1,00 % na 1,25 %. Toto prvé zvýšenie po približne dvoch rokoch predstavuje prvý krok v boji proti rastúcej inflácii, ktorá sa pohybuje nad cieľnou 2 %-nou úrovňou najmä v dôsledku rastúcich cien komodít. Misky váh sa tak vo vnímaní ECB preválili na stranu obáv z rastúcej inflácie zo strany udržiavania uvoľnenej monetárnej politiky ako pomoc niektorým problematickým ekonomikám eurozóny. V súčasnosti trh očakáva približne ďalšie dve 25-bodové zvýšenia, ale svoju rolu určite zohrá ďalší vývoj inflácie v eurozóne.

Alokácia aktív fondu **Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov**



Modifikovaná durácia portfólia 0,15

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,87%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,99%

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



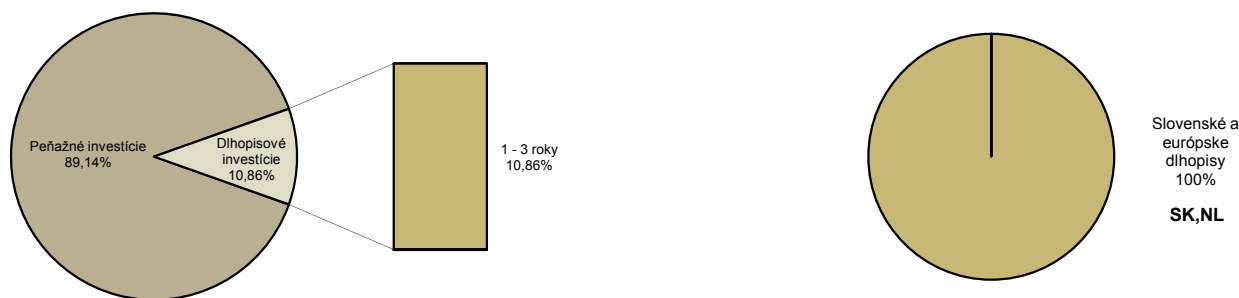
Základné údaje		Výkonnosť												
Čistá hodnota majetku EUR	11 066 726,90													
Aktuálna hodnota DDJ	0,035432													
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006													
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.													
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.													
Zabezpečenie menového rizika	zabezpečované meny (100%): nezabezpečované meny (0%):	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>0,09%</td> <td>0,07%</td> <td>0,00%</td> </tr> </tbody> </table>			Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo	EUR	0,09%	0,07%	0,00%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok										
celkovo	EUR	0,09%	0,07%	0,00%										
		<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>												

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplyvala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Tempo rastu sadzieb na medzibankovom trhu sa vo svetle korekcie cien komodít a zverejnených makroekonomických dát spomalilo. Postupne sa do popredia opäť dostávajú obavy zo spomalenia hospodárskeho rastu (najmä mimo Nemecka) a trh v súčasnosti neočakáva viac ako ďalšie dve 25-bodové zvýšenia sadzieb, ale svoju rolu určite zohrá ďalší vývoj inflácie v eurozóne. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,14

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,87%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,99%

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

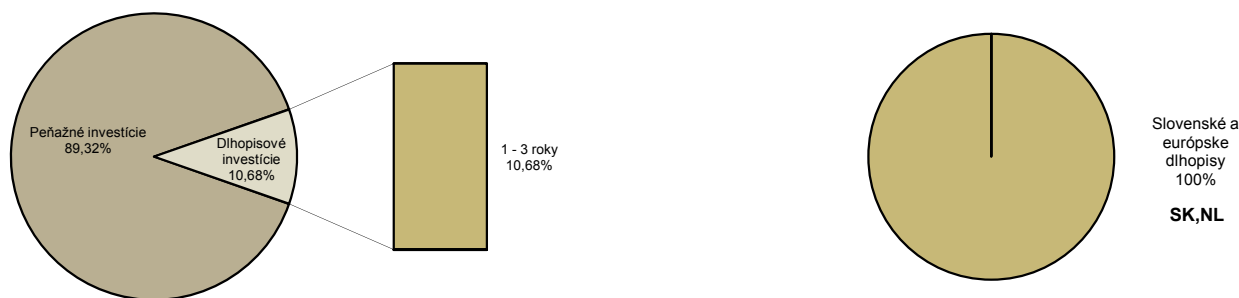


Základné údaje	Výkonnosť								
Čistá hodnota majetku EUR 11 270 809,00									
Aktuálna hodnota DDJ 0,035448									
Deň vytvorenia fondu 10.04.2006									
Obchodné meno depozitára Československá obchodná banka, a.s.									
Investičná stratégia Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.	Historické zhodnotenie za uvedené obdobie								
Zabezpečenie menového rizika zabezpečené meny (0%): nezabezpečené meny (0%):	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>0,15%</td> <td>0,09%</td> <td>0,07%</td> </tr> </tbody> </table>		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,15%	0,09%	0,07%
	3 mes.	6 mes.	1 rok						
celkovo EUR	0,15%	0,09%	0,07%						
	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

Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Tempo rastu sadzieb na medzibankovom trhu sa opäť zrýchľovalo po komentároch z ECB o ďalšom zvyšovaní sadzieb v eurozóne. Inflácia naďalej zostáva nad cieľenou úrovňou a na rozdiel od FEDu, ECB tento inflačný nárast nepovažuje za dočasný, respektíve aj vo svetle korekcie v cenách komodít považuje za potrebné naďalej zvyšovať sadzby. Trh naďalej očakáva ďalšie dve 0,25 % zvýšenia sadzieb, ale svoju rolu určite zohrá ďalší vývoj inflácie v eurozóne. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku .

Alokácia aktív fondu **Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov**



Modifikovaná durácia portfólia 0,13

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,77%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,91%

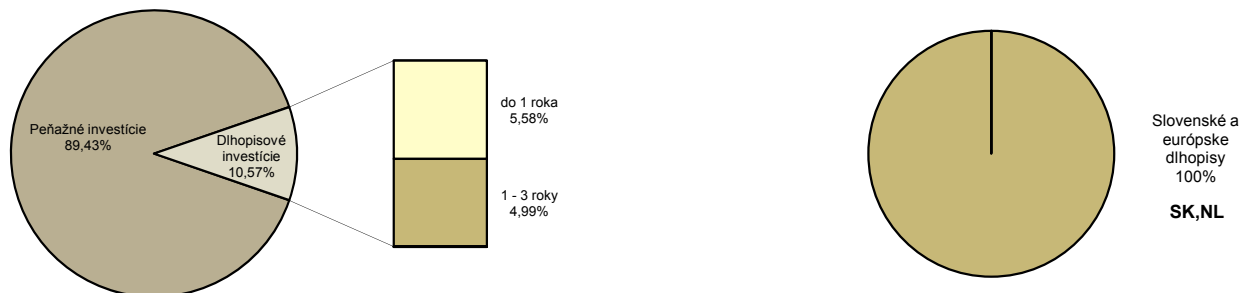
Základné údaje		Výkonnosť										
Čistá hodnota majetku EUR	11 154 684,60											
Aktuálna hodnota DDJ	0,035475											
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006											
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.											
Investičná stratégia		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie										
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>0,19%</td> <td>0,22%</td> <td>0,17%</td> </tr> </tbody> </table>				3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,19%	0,22%	0,17%
	3 mes.	6 mes.	1 rok									
celkovo EUR	0,19%	0,22%	0,17%									
Zabezpečenie menového rizika		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.										
zabezpečené meny (0%):												
nezabezpečené meny (0%):												

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu. Európska centrálna banka (ECB) v júli zvýšila svoju hlavnú úrokovú sadzbu o ďalších 25 bázických bodov na 1,5 %. Avšak ďalšie zvyšovanie sadzieb zo strany ECB je veľmi otáznave a aj investori čím ďalej tým viac pochybujú o správnosti politiky Európskej centrálnej banky a jej reštriktívnej monetárnej politiky. V časech, keď silný rast zaznamenáva len pár krajín eurozóny na čele s Nemeckom, zvyšovanie úrokových sadzieb a sťahovanie likvidity z trhu je vnímané ako veľmi rizikový krok, a to aj napriek argumentom ECB o inflácii, ktorá je nad jej cieľovou úroveň. V priebehu vykazovaného obdobia nebol pre slovenského investora fond vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,13

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,58%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,99%

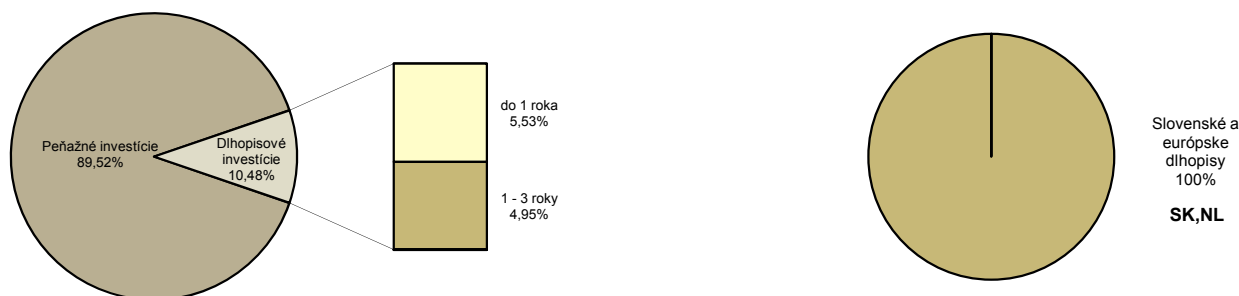
Základné údaje		Výkonnosť										
Čistá hodnota majetku EUR	11 301 176,29											
Aktuálna hodnota DDJ	0,035504											
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006											
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.											
Investičná stratégia		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie										
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3 mes.</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>celkovo EUR</td> <td>0,20%</td> <td>0,29%</td> <td>0,20%</td> </tr> </tbody> </table>				3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,20%	0,29%	0,20%
	3 mes.	6 mes.	1 rok									
celkovo EUR	0,20%	0,29%	0,20%									
Zabezpečenie menového rizika		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.										
zabezpečené meny (0%):												
nezabezpečené meny (0%):												

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky. Medzibankové sadzby pod tlakom presunu peňazí z rizikových akcií tentokrát poklesli, keď pretlak likvidity dominoval na dlhopisových a peňažných trhoch. Rovnako trh zmenil svoje očakávania ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb v eurozóne, keď už neočakáva ich nárast, ale skôr nezmenené úrovne do konca roka s možným miernym poklesom na budúci rok. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,12

investície (top 15)

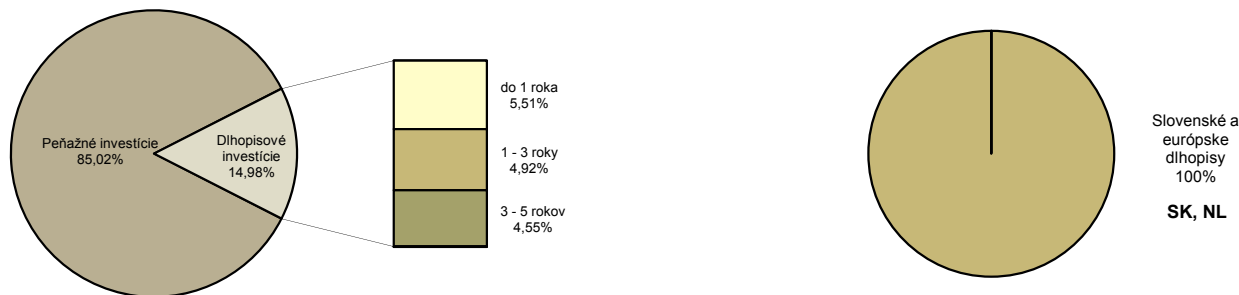
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,53%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,95%

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	11 391 559,96			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035522			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia				
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.				
Zabezpečenie menového rizika		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		
zabezpečené meny (0%):		3 mes.	6 mes.	1 rok
nezabezpečené meny (0%):		celkovo	EUR	
			0,21%	0,36%
				0,29%
<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>				

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadziieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Rast úrokových sadziieb na peňažnom trhu sa v ostatných týždňoch zastavil. Očakávané ekonomické spomalenie totiž zrejme zastaví ECB v ďalšom zvyšovaní sadziieb (tento rok zdvihla sadzby dvakrát). Začínajú prevažovať očakávania, že centrálna banka pristúpi v budúcnosti skôr k zníženiu sadziieb. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu **Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov**



Modifikovaná durácia portfólia 0,29

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,51%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,92%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,55%

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

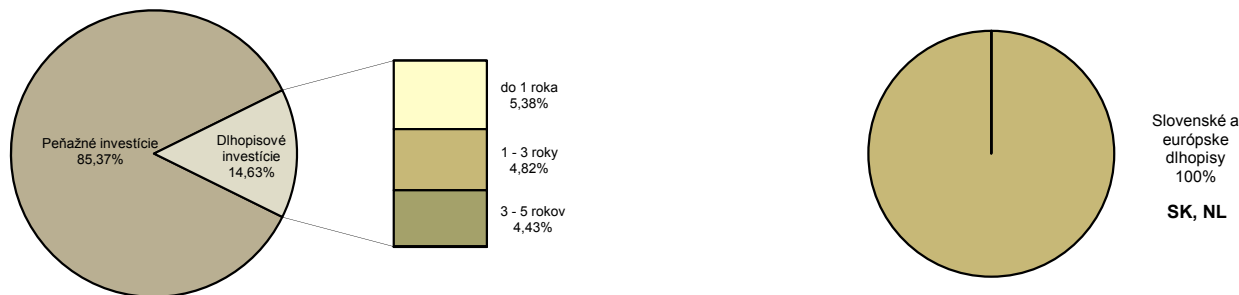


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	11 664 253,27			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035529			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia				
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.				
Zabezpečenie menového rizika		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		
zabezpečené meny (0%):		3 mes.	6 mes.	1 rok
nezabezpečené meny (0%):		celkovo	EUR	
			0,15%	0,35%
				0,35%
<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>				

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Medzibankové sadzby napriek presunu investorov z nízko-rizikových dlhopisov do akcií a komodít výrazne nenašli, keď hlavné presuny boli na dlhej strane krivky nad 5 rokov, krátka strana krivky zostala približne nezmenená. Téma inflácie a tým pádom tlak na ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb postupne ustupuje do úzadia a do popredia sa tlačí väčší dôraz na rast a riešenie dlhovej krízy. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,27

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,38%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,82%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,43%

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

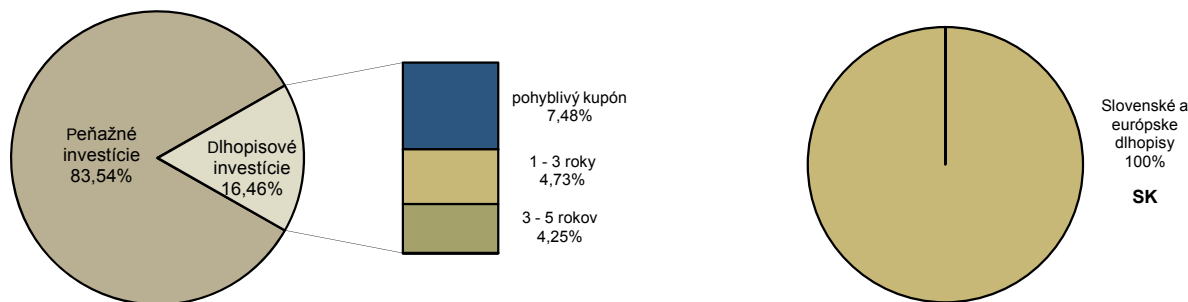


Základné údaje		Výkonnosť			
Čistá hodnota majetku EUR	11 846 799,42				
Aktuálna hodnota DDJ	0,035488				
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006				
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.				
Investičná stratégia					
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.					
Zabezpečenie menového rizika		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
zabezpečené meny (0%):		3 mes.	6 mes.	1 rok	
nezabezpečené meny (0%):		celkovo EUR	-0,05%	0,16%	0,23%
<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>					

Komentár manažéra fondu

Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadziieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Medzibankové sadzby poklesli pomerne výrazne, jednak pod tlakom presunu investorov z dlhých dlhopisov a rizikových akcií a jednak pod vplyvom prekvapivého zníženia sadziieb zo strany ECB o 0,25 % na začiatku mesiaca. Téma inflácie a tým pádom tlak na ďalšie zvyšovanie úrokových sadziieb úplne ustúpil do úzadia a do popredia sa tlačí väčší dôraz na rast a riešenie dlhovej krízy. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu **Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov**



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,22

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,48%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,73%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,25%

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

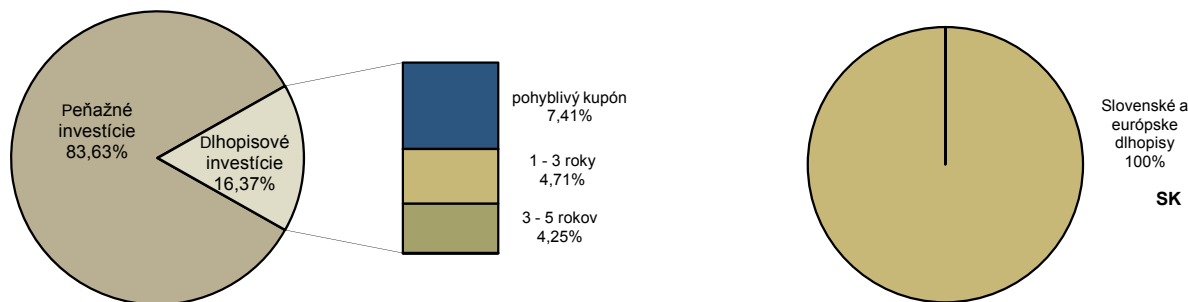


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	11 909 709,16			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035497			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku vo fonde môžu tvoriť najmä peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách, štátne dlhopisy, podielové listy dlhopisových a peňažných otvorených podielových fondov. Majetok je plne zabezpečený proti menovému riziku, s cieľom zachovať bezpečnosť a likviditu majetku vo fonde.			
Zabezpečenie menového rizika	zabezpečené meny (0%): nezabezpečené meny (0%):			
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	-0,07%	0,14%	0,23%
<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>				

Komentár manažéra fondu

Za uplynulý rok zaznamenal fond nepatrný pozitívny nárast o približne 0,2 %. Významnú rolu na zhodnotení fondu hrajú sadzby ponúkané slovenskými bankami na úložkách, ktoré tvoria významnú časť fondu. Tieto sadzby mali uplynulý rok zo začiatku rastúci trend, najmä, keď Európska centrálna banka zvyšovala sadzby v prvej polovici roka. Tento trend sa zastavil približne na prelome roka, odkedy ročné Euriborové sadzby viac menej stagnovali, mierne poklesli v posledných dvoch mesiacoch roka. To súvisí najmä so zmenou postoja ECB, ktorá nielen, že znižuje sadzby pod tlakom dlhovej krízy a hrozbou rozpadu Eurozóny, ale napriek svojej opatrnej rétorike a napriek tomu, že väčšina Európskych politikov to neprizná, agresívne uvoľňuje svoju menovú politiku prostredníctvom „tlačenia“ nových peňazí podobne ako to urobil FED (americká centrálna banka) po páde Lehman Brothers a japonská centrálna banka po Fukushima. V kombinácii so zavedením bankovej dane to znižuje atraktivitu ukladania peňazí v bankách a fond sa bude postupne presúvať do slovenských krátkych dlhopisov, prípadne slovenských štátnych pokladničných poukážok, ktoré v poslednej aukcii ponúkali zaujímavých 37 bázických bodov nad Euribor.

Alokácia aktív fondu **Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov**



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,21

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,41%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,71%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,25%

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 podariť dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.

