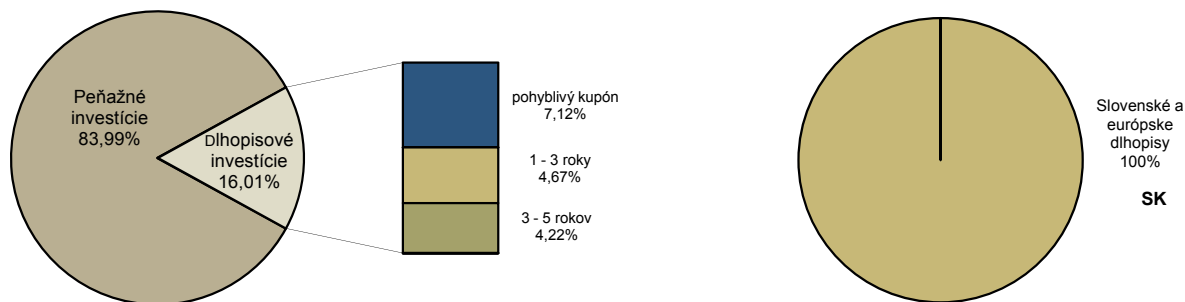


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	12 109 872,78			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035505			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,26%
celkovo	EUR	0,08%	0,31%	0,79%
<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

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkodobých sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo ma za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. 6-mesačný Euribor poklesol o takmer 0,2 % od začiatku roka, kumulatívne približne 0,4 % od leta minulého roku, kedy Európska centrálna banka (ECB) v súvislosti s európskou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou primeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie, začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačeníím“ nových peňazí. Vo fonde sme pristúpili k malému presunu do krátkodobých slovenských dlhopisov s cieľom zvýšenia celkového výnosu fondu z krátkodobých bankových úložiek a tento trend možno očakávať i smerom do budúcnosti.

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



Modifikovaná durácia portfólia 0,23

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,12%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,67%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,22%

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.

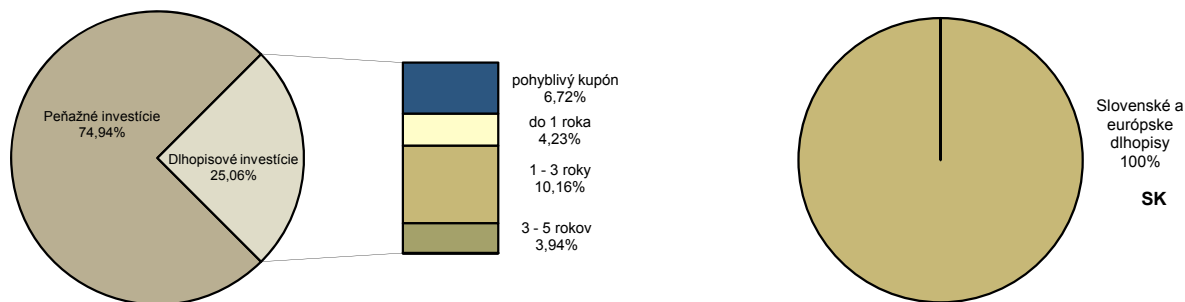


Základné údaje		Výkonnosť			
Čistá hodnota majetku EUR	12 912 053,55				
Aktuálna hodnota DDJ	0,035584				
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006				
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.				
Investičná stratégia					
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového 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%):		6 mes.	1 rok	3 roky	
nezabezpečené meny (0%):					
		p.a. EUR	-	-	0,36%
		celkovo EUR	0,23%	0,52%	1,07%
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotení prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.					

Komentár manažéra fondu

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkych sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo ma za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. 6-mesačný Euribor poklesol o takmer 0,3 % od začiatku roka, kumulatívne približne 0,6 % od leta minulého roku, kedy Európska centrálna banka (ECB) v súvislosti s eurovou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou primeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačenie“ nových peňazí. Vo fonde uvažujeme o ďalšom miernom prikúpení krátkych slovenských dlhopisov z krátkych bankových úložiek s cieľom zvýšenia celkového výnosu fondu.

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



Modifikovaná durácia portfólia 0,42

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	10,16%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,72%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	4,23%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,94%

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.

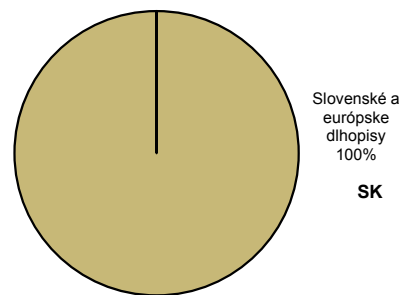
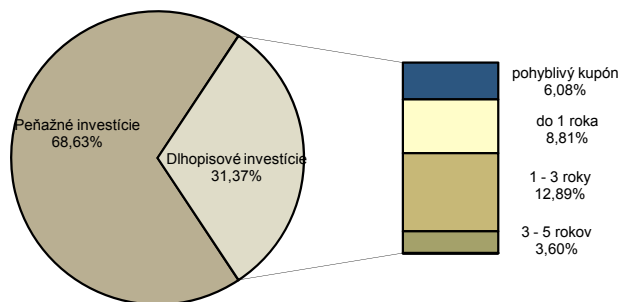


Základné údaje		Výkonnosť			
Čistá hodnota majetku EUR	14 397 862,16				
Aktuálna hodnota DDJ	0,035673				
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006				
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.				
Investičná stratégia					
Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového 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%):		6 mes.	1 rok	3 roky	
nezabezpečené meny (0%):					
		p.a. EUR	-	-	0,46%
		celkovo EUR	0,43%	0,79%	1,38%
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

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkych sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo ma za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. 6-mesačný Euribor poklesol o takmer 0,3 % od začiatku roka, kumulatívne približne 0,6 % od leta minulého roku, kedy Európska centrálna banka v súvislosti s eurovou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou primeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačeníím“ nových peňazí. Vo fonde uvažujeme o ďalšom miernom prikrúpení krátkych slovenských dlhopisov z krátkych bankových úložiek s cieľom zvýšenia celkového výnosu fondu.

Alokácia aktív fondu Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,47

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,21%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,81%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,08%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,67%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,60%

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.

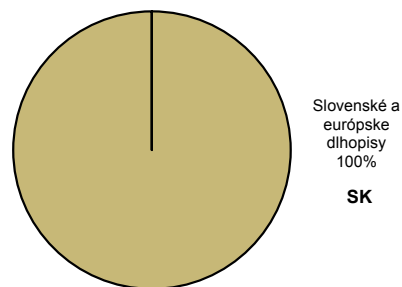
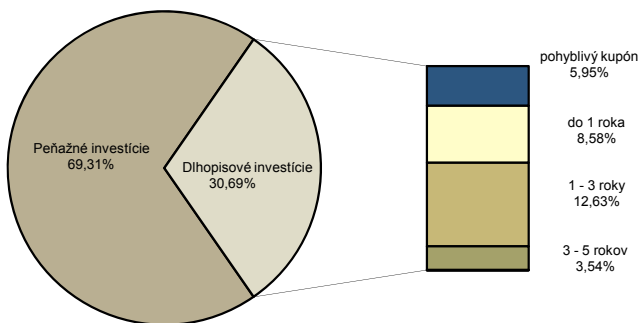


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	14 817 385,51			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035741			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,54%
celkovo	EUR	0,60%	0,95%	1,64%
<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

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkych sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo ma za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. Presun do krátkych dlhopisov zmiernil tento nepriaznivý dopad poklesu Euriboru, ale tento typ úniku od nízkych sadziieb pri výraznom poklese výnosov slovenských dlhopisov už neprichádza do úvahy. Kumulatívne už klesol 6-mesačný Euribor na polovicu od leta minulého roku, kedy Európska centrálna banka v súvislosti s európskou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou pririeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačeníím“ nových peňazí.

Alokácia aktív fondu



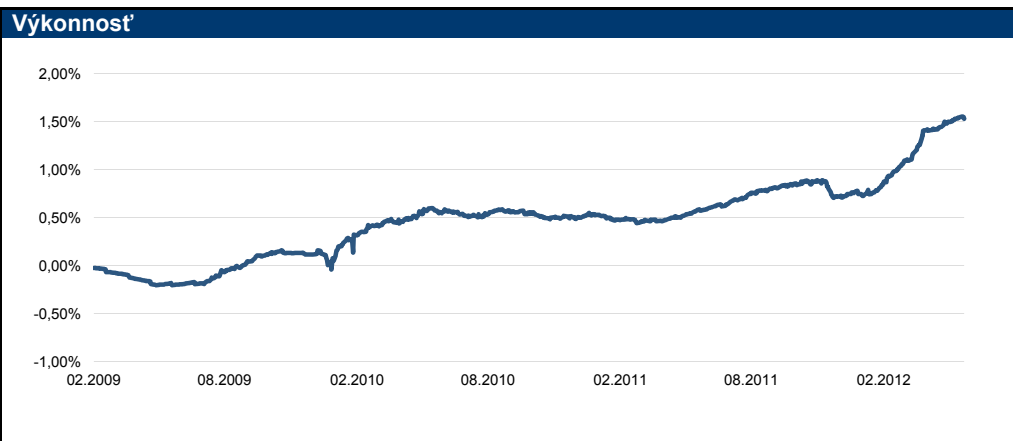
Modifikovaná durácia portfólia 0,43

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,03%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,58%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,95%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,60%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,54%

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	15 088 675,31
Aktuálna hodnota DDJ	0,035770
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				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,58%
celkovo	EUR	0,79%	0,95%	1,74%

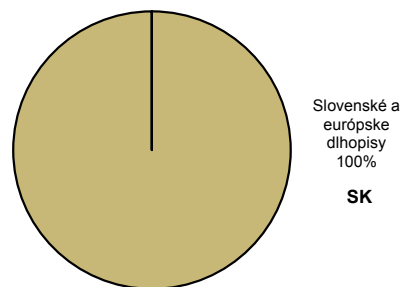
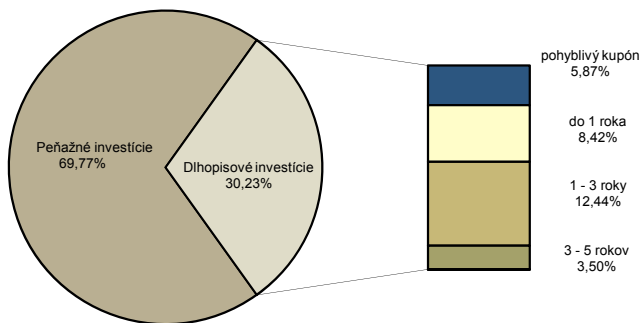
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkych sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo má za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. Presun do krátkych dlhopisov zmiernil tento nepriaznivý dopad poklesu Euriboru, ale tento typ úniku od nízkych sadziieb pri výraznom poklese výnosov slovenských dlhopisov už neprichádza do úvahy. Kumulatívne už klesol 6-mesačný Euribor na polovicu od leta minulého roku, kedy Európska centrálna banka (ECB) v súvislosti s európskou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou primeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačeníím“ nových peňazí.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,40

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,90%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,42%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,87%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,54%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,50%

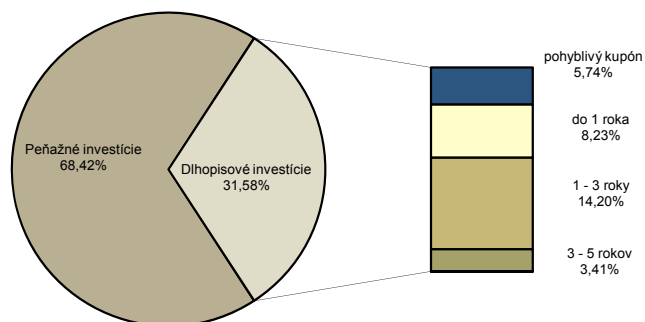
Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch 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 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	15 474 788,79			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035779			
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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,58%
celkovo	EUR	0,79%	0,93%	1,75%
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.				

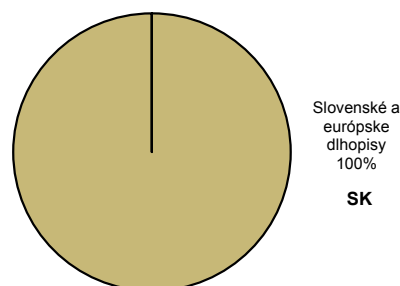
Komentár manažéra fondu

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkych sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo ma za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. Presun do krátkych dlhopisov zmiernil tento nepriaznivý dopad poklesu Euriboru, ale tento typ úniku od nízkych sadziieb pri výraznom poklese výnosov slovenských dlhopisov už neprichádza do úvahy. Kumulatívne už klesol 6-mesačný Euribor na polovicu od leta minulého roku, keď Európska centrálna banka v súvislosti s eurovou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou primeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačeníím“ nových peňazí.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,44

investície (top 15)

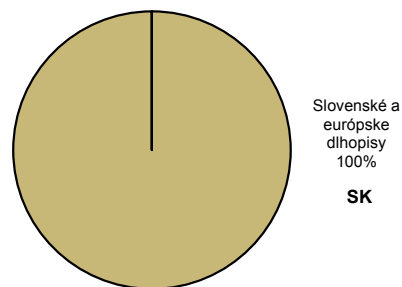
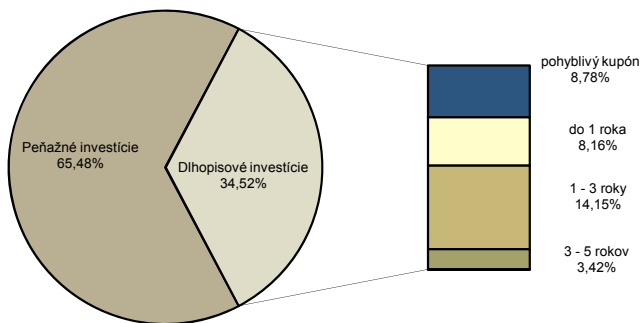
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,23%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,06%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	5,74%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,45%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,41%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,69%

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	15 658 551,55			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035845			
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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,62%
celkovo	EUR	0,96%	1,04%	1,86%
<p>Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotení prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.</p>				

Komentár manažéra fondu

Výnosy tohto fondu závisia vo výraznej miere od vývoja krátkych sadziieb, kde je už nejaké obdobie cítiť prebytok likvidity, čo ma za následok pokles Euriborových sadziieb a tým i potenciálneho budúceho výnosu fondu. Presun do krátkych dlhopisov zmiernil tento nepriaznivý dopad poklesu Euriboru, ale tento typ úniku od nízkych sadziieb pri výraznom poklese výnosov slovenských dlhopisov už neprichádza do úvahy. Kumulatívne už klesol 6-mesačný Euribor na vyše polovicu od leta minulého roku, kedy Európska centrálna banka (ECB) v súvislosti s eurovou dlhovou krízou, nízkou kapitálovou primeranosťou niektorých bánk a hrozbou možnej ekonomickej recesie začala agresívne uvoľňovať svoju monetárnu politiku tzv. „tlačeníím“ nových peňazí.

Alokácia aktív fondu



Modifikovaná durácia portfólia 0,46

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,78%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,16%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,03%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,43%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,42%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,69%

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.



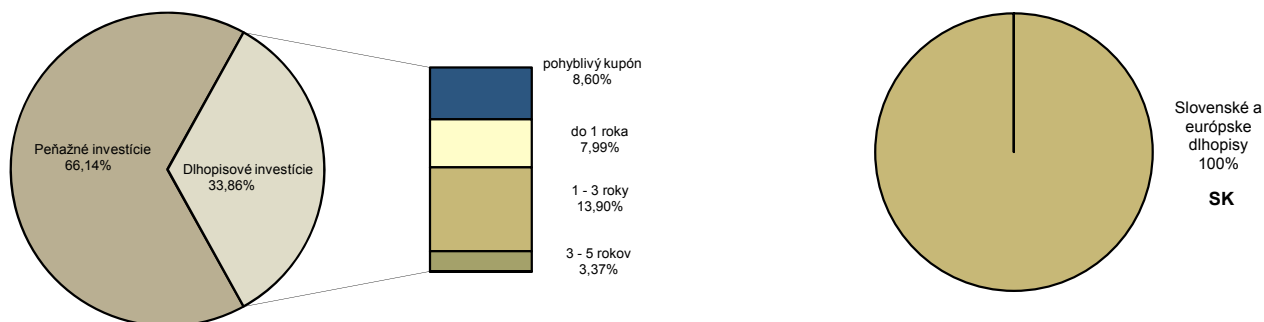
Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	16 009 997,59			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035876			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,61%
celkovo	EUR	0,82%	1,05%	1,86%
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotení prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.				

Komentár manažéra fondu

To, že Euriborové sadzby opäť poklesli, asi už nikoho neprekvapí a pomaly, ale isto sa stáva status quo na peňažných trhoch. Tempo poklesu sa dokonca zintenzívňuje a momentálne je 12-mesačný Euribor na úrovni okolo 0,75 %. To je úroveň, ktorá nedáva veľa nádejí smerom dopredu ohľadom výnosu, najmä pri zohľadnení poplatkov spojených so správou fondu. Tento vývoj sa priamo premieta i do depozitných sadzieb ponúkaných bankami. Výkonnosť fondu tento rok ešte zachránili minulo-ročné vysoké úložky a dobrý presun do slovenských dlhopisov na začiatku roka, ale výhľad na ďalšie obdobie a najmä budúci rok predpokladá zložité obdobie na generovanie výnosov pre konzervatívne fondy s dĺžkou do 1 roka.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,41

investície (top 15)

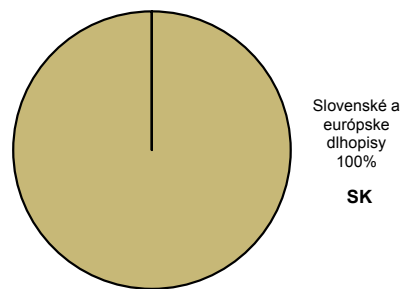
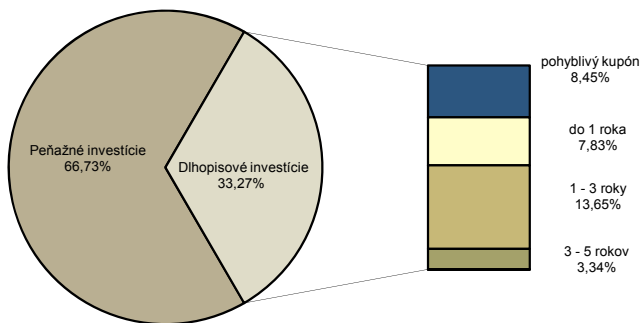
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,60%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,99%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,88%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,37%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,37%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,65%

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	16 360 655,16			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035914			
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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,61%
celkovo	EUR	0,68%	1,10%	1,84%
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

Kľúčové centrálny banky sveta, Európska centrálna banka (ECB) a americká centrálna banka (FED) vyhlásili ďalšiu vlnu monetárnych stimulov s jednoznačným cieľom oživiť globálny hospodársky rast. Prebytky likvidity sa tým pádom premietajú priamo do poklesu euriborových sadzieb, čo je situácia, ktorá je nezmenená od leta minulého roku, kedy ECB začala výrazne dodávať likviditu na trh. Len veľmi ťažko predpokladať otočenie tohoto stavu, nakoľko vyhlásenia centrálnych bánk sú veľmi silné, a ich nákupy neobmedzené, čo bude naďalej vytvárať obrovský tlak na pokles medzibankových sadzieb. Tempo poklesu sa dokonca zintenzívňuje a momentálne je 12-mesačný Euribor na úrovni okolo 0,7 %. To je úroveň, ktorá nedáva veľa nádejí smerom dopredu ohľadom výnosu, najmä pri zohľadnení poplatkov spojených so správou fondu. Tento vývoj sa priamo premieta i do depozitných sadzieb ponúkaných bankami. Výkonnosť fondu tento rok ešte zachránili minuloročné vysoké úložky a dobrý presun do slovenských dlhopisov na začiatku roka, ale výhľad na ďalšie obdobie a najmä budúci rok predpokladá zložité obdobie na generovanie výnosov pre peňažné fondy s dĺžkou do 1 roka.

Alokácia aktív fondu



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,39

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,45%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,83%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,74%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,34%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,31%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,61%

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

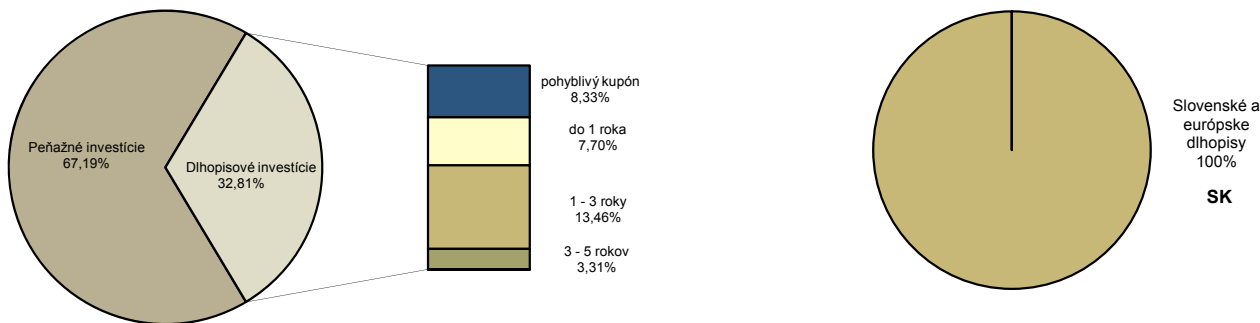
Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	16 640 301,39			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035946			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,63%
celkovo	EUR	0,57%	1,17%	1,89%
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotení prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.				

Komentár manažéra fondu

Kľúčové centrálné banky sveta, Európska centrálna banka (ECB) a Americká centrálna banka (FED) vyhlásili ďalšiu vlnu monetárnych stimulov s jednoznačným cieľom oživiť globálny hospodársky rast. Prebytky likvidity sa tým pádom premietajú priamo do poklesu Euriborových sadzieb, čo je situácia, ktorá je nezmenená od leta minulého roku, kedy ECB začala výrazne dodávať likviditu na trh. Len veľmi ťažko predpokladať otočenie tohto stavu, nakoľko vyhlásenia centrálnych bánk sú veľmi silné, a ich nákupy neobmedzené, čo bude naďalej vytvárať obrovský tlak na pokles medzibankových sadzieb. Tempo poklesu sa dokonca zintenzívňuje a momentálne je 12-mesačný Euribor na úrovni okolo 0,55%. Tento vývoj sa priamo premieta aj do depozitných sadzieb ponúkaných bankami. Výkonnosť fondu tento rok ešte zachránili minuloročné vysoké úložky a dobrý presun do slovenských dlhopisov na začiatku roka, ale výhľad na ďalšie obdobie a najmä budúci rok predpokladá zložité obdobie na generovanie výnosov pre konzervatívne fondy s dĺžkou do 1 roka.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,35

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,33%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,70%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,63%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,31%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,26%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,58%

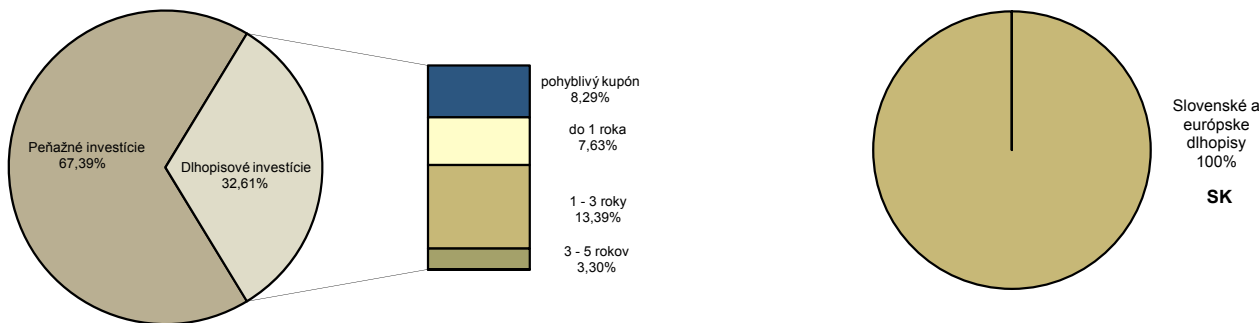
Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch 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	16 804 805,56			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035980			
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		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,67%
celkovo	EUR	0,59%	1,39%	2,01%
<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

Od júla minulého roku klesajú medzibankové sadzby, keď centrálné banky sveta pod tlakom pôvodne finančnej krízy, neskôr krízy verejných financií opätovne pristúpili k dodávaniu likvidity do systému. Najmä Európska centrálna banka (ECB) je jednoznačným lídrom v tejto oblasti, ale i ostatné centrálné banky sveta sa postupne pridávajú. Pri spätnom pohľade na minulé leto sa nedá povedať, že by ECB hlasno avizovala agresívnu zmenu svojho postoja. Skôr naopak, väčšina predstaviteľov rétoricky nepotvrdzovala dramatickú otočku v postoji ECB, ktorá začala byť badateľná prostredníctvom relevantných dát na jeseň minulého roku. V akom kontraste vyznieva tento rok, kedy americká centrálna banka (FED) už mesiace hovorí o podobnom agresívnom postupe, ale relevantné dáta ani zďaleka túto rétoriku nepotvrdzujú. Aspoň nie zatiaľ. Popri ECB sa najviac prejavuje v ostatnom období Čínska centrálna banka, kde možno badať zatiaľ najväčšiu pozitívnu zmenu v likvidite. Pri tomto vývoji sa len ťažko dá predstaviť akékoľvek otočenie v smere vývoja medzibankových sadzieb, ktoré sa nezadržateľne blížia k nule a budú postupne viac a viac (ako budú staré končiace termínované vklady presúvané do nových za výrazne nižšie sadzby) negatívne ovplyvňovať výkonnosť konzervatívnych fondov s duráciou do 1 roka.

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



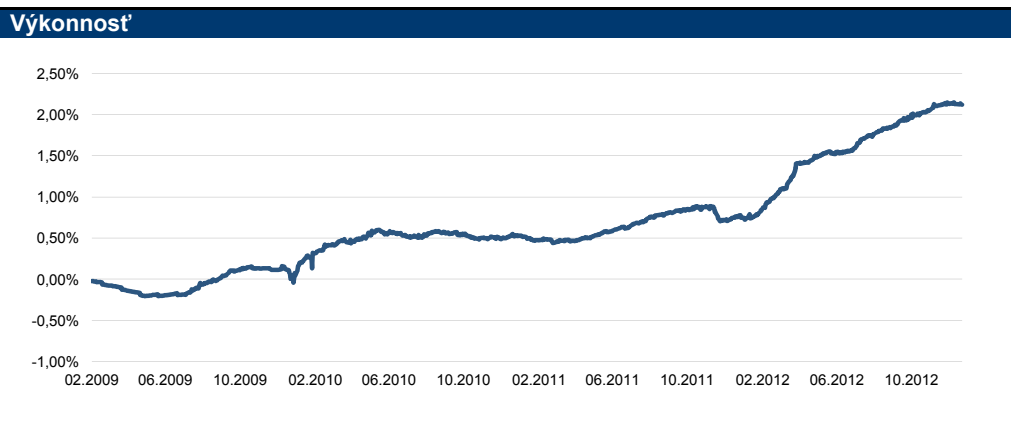
Modifikovaná durácia portfólia 0,33

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,29%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,63%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,59%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,30%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,23%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,57%

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	16 709 256,86
Aktuálna hodnota DDJ	0,035979
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				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,70%
celkovo	EUR	0,56%	1,36%	2,12%

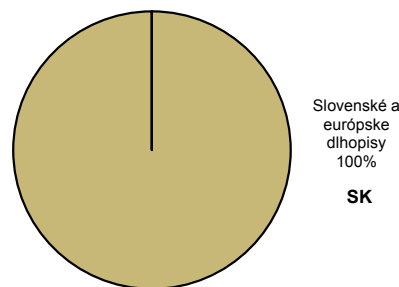
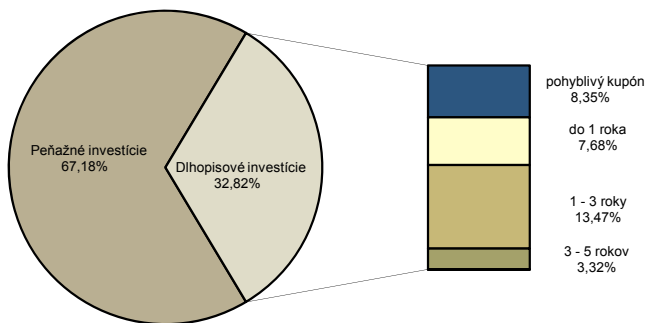
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Pretlak likvidity na trhu pod vplyvom agresívneho dodávania likvidity zo strany centrálnych bánk je hlavným dôvodom ďalšieho poklesu medzibankových sadziieb, ktoré od leta roku 2011 klesajú. Najmä Európska centrálna banka (ECB) je jednoznačným lídrom v tejto oblasti, ale i ostatné centrálné banky sveta sa postupne pridávajú. Pri spätnom pohľade na leto roku 2011 sa nedá povedať, že by ECB hlasno avizovala agresívnu zmenu svojho postoja. Skôr naopak, väčšina predstaviteľov rétoricky nepotvrdzovala dramatickú otočku v postoji ECB, ktorá začala byť badateľná prostredníctvom relevantných dát na jeseň minulého roku. V akom kontraste vyznieva rok 2012, kedy americká centrálna banka už mesiace hovorí o podobnom agresívnom postupe, ale relevantné dáta ani zďaleka túto rétoriku nepotvrďujú. Aspoň nie zatiaľ. Popri ECB sa najviac prejavuje v ostatnom období Čínska centrálna banka, kde možno badať zatiaľ najväčšiu pozitívnu zmenu v likvidite. Pri tomto vývoji sa len ťažko dá predstaviť akékoľvek otočenie v smere vývoja medzibankových sadziieb, ktoré sa nezadržateľne blížia k nule a budú postupne viac a viac (ako budú staré expirujúce úložky rolované do nových za výrazne nižšie sadzby) negatívne ovplyvňovať výkonnosť konzervatívnych fondov s duráciou do 1 roka.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,30

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,35%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,68%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,63%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,32%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,25%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,58%

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 nasporovanú 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.

