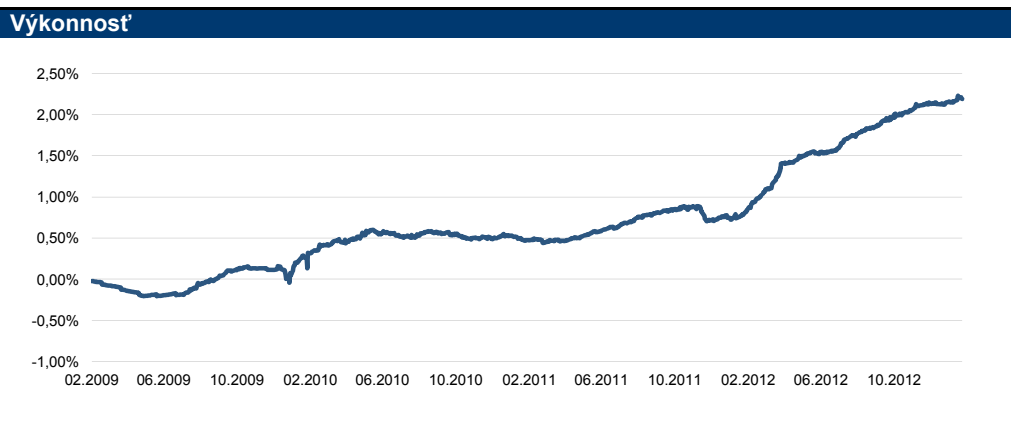


Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	17 208 917,05
Aktuálna hodnota DDJ	0,036004
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Hlavnú časť majetku 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	-	-	0,64%
celkovo	EUR	0,44%	1,41%	1,93%

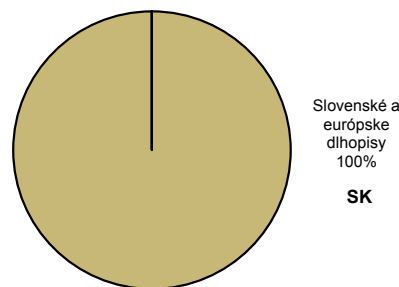
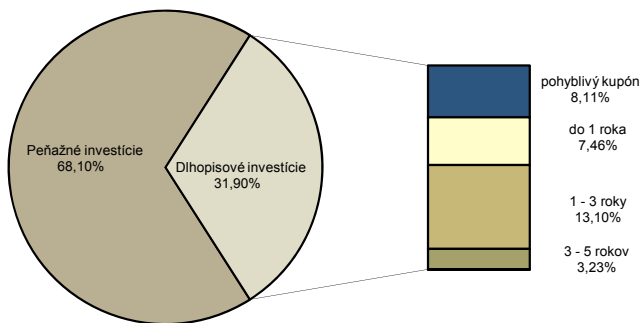
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Prvýkrát od októbra 2011 došlo k nárastu 6-mesačnej Euriborovej sadzby na mesačnej báze. Išlo len o mierny nárast asi o 0,05 % na stále nízku úroveň 0,28 %. Trh pod tlakom dobrých ekonomických správ možno začal uvažovať o konci dodávania likvidity zo strany centrálnych bánk, keď silnejú tieto názory hlavne v USA, kde záznam zo zasadnutia americkej centrálnej banky (FED) naznačil možný koniec tzv. „kvantitatívneho uvoľňovania“. Nám dostupné dáta z centrálnych bánk naznačujú pravý opak. FED obnovil dodávanie likvidity do systému a už nielen rétoricky ale i reálne cez priame operácie intervencuje na finančných trhoch. Otočku smerom hore zaznamenala i Čínska centrálna banka. Japonská centrálna banka sa doslova prekonáva v tlačení peňazí, čo je vidno i na silnom oslabení jenu. Snáď len Európska centrálna banka (ECB) poľavila v ostatnom období. Podľa tohto trendu je veľmi ťažké si predstaviť silný nárast medzibankových sadzieb. Na druhej strane ich úroveň je už tak nízka, že určitú stabilizáciu na súčasných úrovniach možno očakávať. Ekonomické čísla síce naznačujú isté oživenie v poslednom mesiaci a asi vytvárajú najväčší tlak na nárast krátkych sadzieb, ale Európa sa bude musieť ešte vysporiadať so silným eurom, ktoré možno až príliš posilnilo v ostatnom období a vnáša určité riziká do očakávaného rastu najmä v Nemecku, kde export predstavuje významnú (ak nie najdôležitejšiu) časť hospodárskeho oživenia.

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	8,11%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,46%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,42%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,23%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,16%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,52%

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

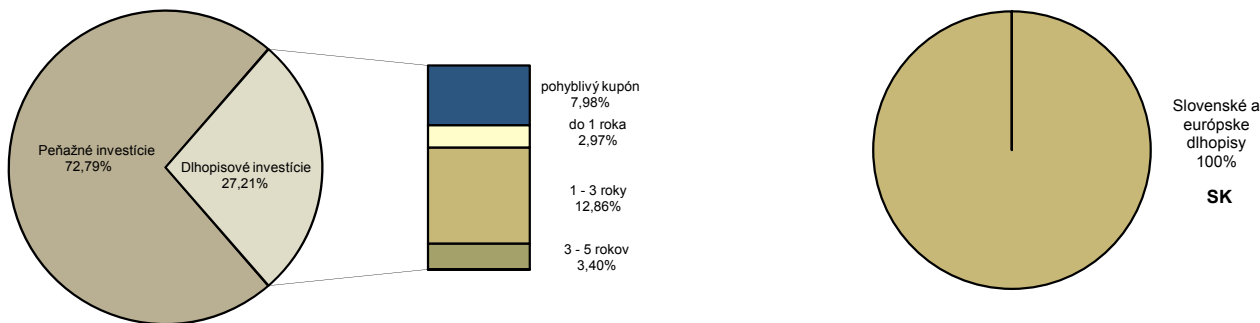


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 498 837,49			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036007			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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	-	-	0,60%
celkovo	EUR	0,37%	1,19%	1,80%
<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

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. Jej minuloročné vyhlásenia, že urobí všetko pre záchranu eura a vyriešenie dlhovej krízy, stabilizovali situáciu na trhu. 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. Portfólio fondu naďalej udržujeme veľmi konzervatívne nastavené, čo prináša ovocie vo forme stabilného zhodnotenia fondu.

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	7,98%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,30%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,40%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,07%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,97%
SK4120007105	CSOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,48%

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

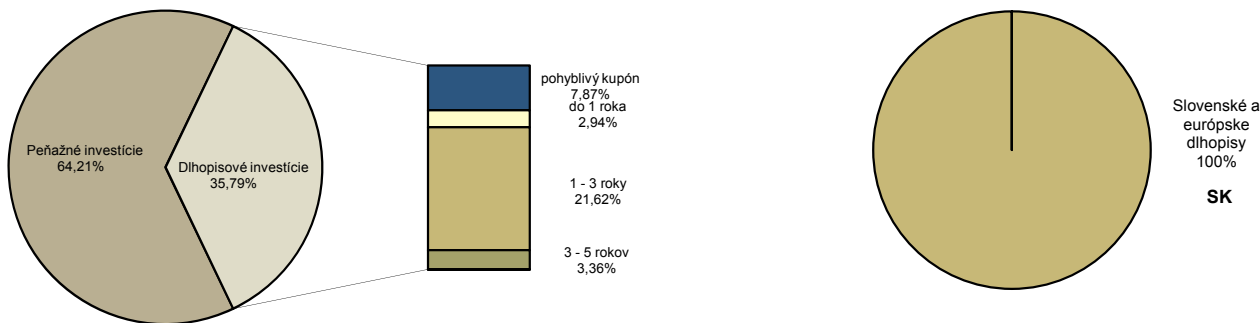


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 745 580,53			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036006			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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	-	-	0,57%
celkovo	EUR	0,26%	0,93%	1,73%
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

Na medzibankovej krivke došlo v ostatnom období k určitej stabilizácii a 6-mesačná euriborová sadzba je v podstate na nezmenených úrovniach od konca minulého roka. Zverejnené makroekonomické dáta najmä v priemysle boli skôr negatívne a vo svetle cyperskej krízy len ťažko možno očakávať, že Európska centrálna banka (ECB) pristúpi k reštriktívnej monetárnej politike a začne výrazne zvyšovať sadzby. Skôr naopak, Cyprus opäť pripomenul, že Európska finančná kríza nie je ani zďaleka u konca. Rovnako trpkú príchut' vyvolal samotný spôsob riešenia cyperskej krízy, keď časť strát bankového sektoru zaplatia i samotní vkladatelia v bankách (nad 100 tis. eur). V kombinácii s obmedzením tokov kapitálu, keď je možné manipulovať iba s časťou svojich prostriedkov v rámci stanovených limitov, vytvorila Európska menová únia nebezpečný precedens, ktorý môže výrazne ovplyvniť správanie sa pri ďalších možných krízach v iných krajinách Eurozóny. To, že Cyprus je daňový raj a väčšina veľkých vkladateľov je z Ruska určite zohralo veľkú rolu, ale na druhej strane toto riešenie naznačilo, že čiastočné podieľanie na stratách zo strany vkladateľov v bankách nie je pre Európsku úniu tabu.

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



Modifikovaná durácia portfólia 0,57

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,03%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,87%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,20%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,36%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,03%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,94%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,36%

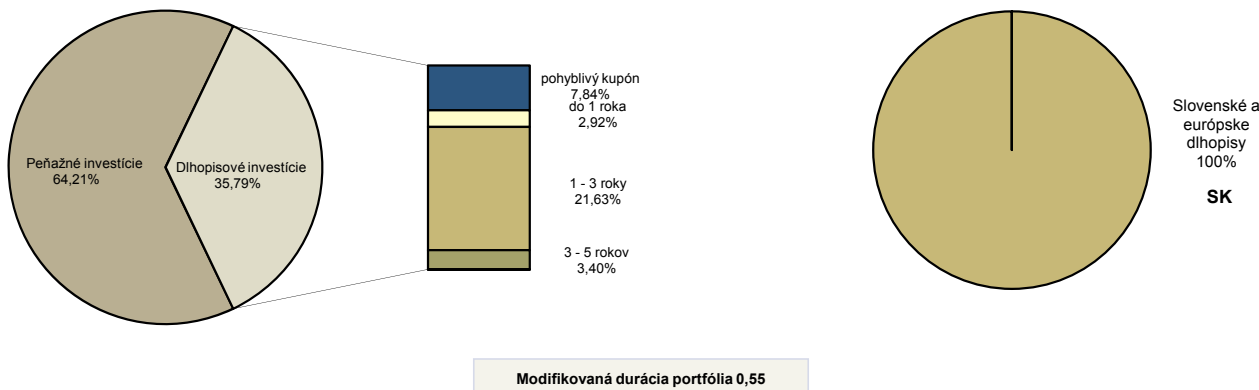
Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch 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	17 831 858,54			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036060			
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	-	-	0,60%
celkovo	EUR	0,32%	0,89%	1,83%
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.				

Komentár manažéra fondu

Na medzibankovom trhu naďalej pretrvávajú určitá stabilita a 6-mesačná Euriborová sadzba je v podstate na nezmenených úrovniach od konca minulého roka. Tok makroekonomických správ z celého sveta je skôr negatívny a preto trhy očakávajú ďalšiu zvýšenú aktivitu zo strany centrálnych bánk. To sa však neprejavuje výrazne na medzibankovom trhu, keďže tieto sadzby sú už aj tak na veľmi nízkych úrovniach (0,20 % v prípade 6-mesačného Euriboru) a už ani zďaleka neklesajú takým tempom, na aké sme boli zvyknutí minulý rok. Prebytok likvidity na trhu je však naďalej cítiť a s tým je spojená i výška sadzieb ponúkaných bankami na úložkách, od ktorých sa pomerne výrazne odvíja výnos fondu.

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



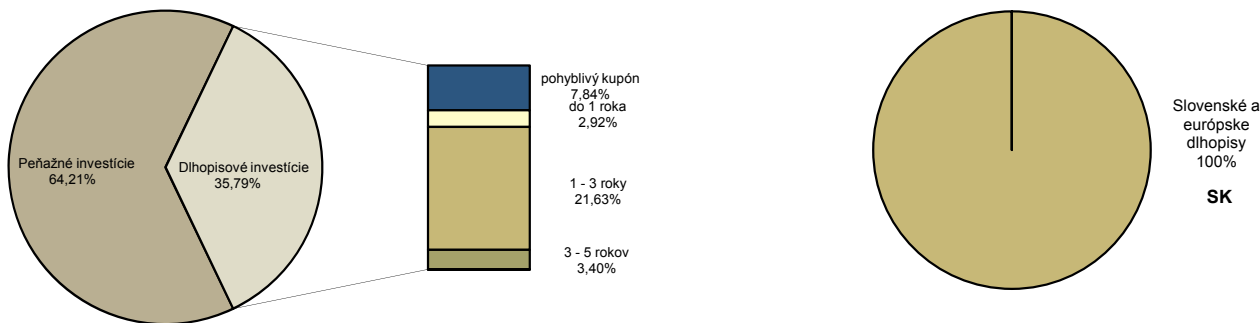
investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,03%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,84%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,20%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,40%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,03%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,92%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,37%

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 852 106,36			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036065			
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	-	-	0,59%
celkovo	EUR	0,24%	0,82%	1,79%
<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

Na medzibankovom trhu naďalej pretrvávajú určitá stabilita a 6-mesačná Euriborová sadzba je v podstate na nezmenených úrovniach od konca minulého roka. Tok makroekonomický správ z celého sveta je skôr negatívny a preto trhy očakávajú ďalšiu zvýšenú aktivitu zo strany centrálnych bánk. V súlade s očakávaniami Európska centrálna banka pristúpila na začiatku mesiaca k ďalšiemu zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby 0,25 % na úroveň 0,50 %. To sa však už neprejavuje výrazne na medzibankovom trhu, keďže tieto sadzby sú už aj tak na veľmi nízkych úrovniach a už ani zďaleka neklesajú takým tempom, na aké sme boli zvyknutí minulý rok. Prebytok likvidity na trhu je však naďalej cítiť a s tým je spojená i výška sadzieb ponúkaných bankami na vkladoch, od ktorých sa pomerne výrazne odvíja výnos fondu.

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



Modifikovaná durácia portfólia 0,52

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,04%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,84%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,19%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,40%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,03%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,92%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,37%

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.

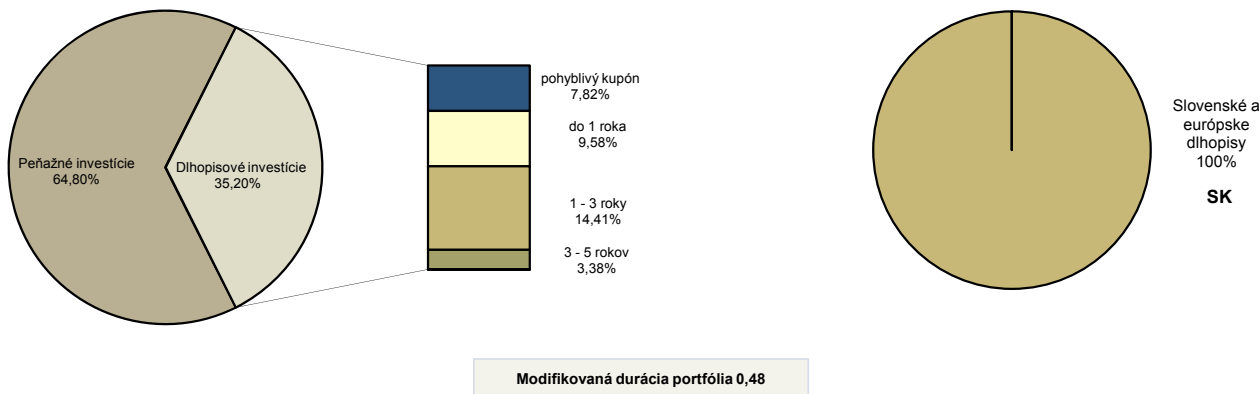


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 834 371,36			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036024			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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	-	-	0,56%
celkovo	EUR	0,13%	0,68%	1,70%
<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

Plány americkej centrálnej banky o čiastočnom obmedzení programu kvantitatívneho uvoľňovania do konca roka a jeho možnom ukončení v polovici budúceho roka mali za následok len mierne zvýšenie 6-mesačnej Euriborovej sadzby na 0,26 % p.a. Ide o síce najvyššie úrovne od začiatku roka, ale stále je absolútna výška sadzieb veľmi nízka, hlboko pod úrovňou inflácie. S tým je spojená aj výška úrokových sadzieb ponúkaných bankami na úložkách, od ktorých sa pomerne výrazne odvíja očakávaný výnos fondu. Napriek zmene rétoriky jednej z najvýznamnejších centrálnych bánk sveta je na peňažnom trhu cítiť silný prebytok likvidity a krátka strana krivky sa len mierne posunula smerom hore.

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



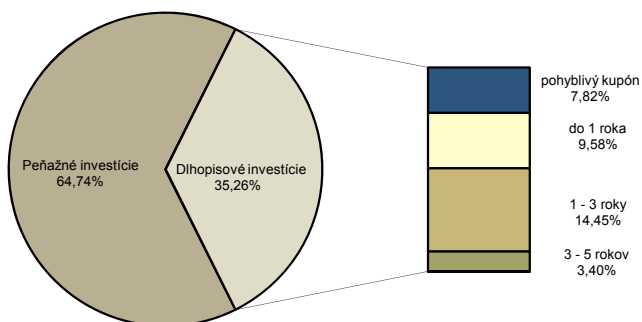
investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,03%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,82%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,66%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,38%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,02%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,92%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,37%

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 850 908,74			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036054			
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	-	-	0,60%
celkovo	EUR	0,14%	0,58%	1,82%
<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>				

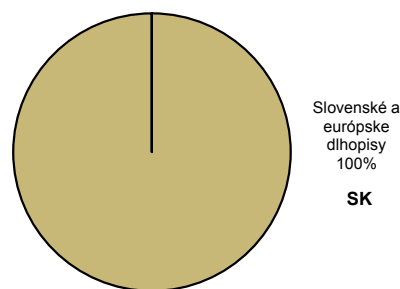
Komentár manažéra fondu

Silný prebytok likvidity na krátkej strane krivky vytvára nevidaný tlak na úložky do jedného roka, keď banky v pravidelných intervaloch pristupujú k ich znížovaniu, čo má priamy negatívny dopad na výnosnosť hotovosti držanej v bankách. Ekonomické vyhliadky Európy síce zaznamenali mierne pozitívne otočenie v posledných zverejnených dátach, ale o naštartovaní silného rastu sa ešte ne dá ani zďaleka hovoriť. Európska centrálna banka preto len tak skoro nepristúpi k akémukoľvek zvyšovaniu úrokových sadzieb a prebytok likvidity bude naďalej posúvať výnosy peňažných a i krátkych dlhopisových investícií hlboko pod úroveň inflácie.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,50

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,05%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,82%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,66%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,40%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,03%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,92%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,37%

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.

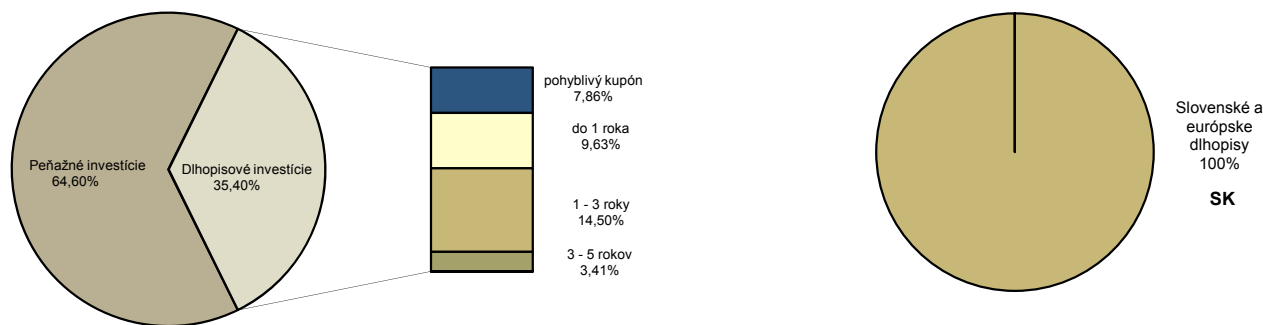


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 772 858,68			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036041			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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	-	-	0,57%
celkovo	EUR	0,09%	0,55%	1,72%
<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

Silný prebytok likvidity na krátkej strane krivky vytvára nevidaný tlak na úložky do jedného roka, keď banky v pravidelných intervaloch pristupujú k ich znížovaniu, čo má priamy negatívny dopad na výnosnosť hotovosti držanej v bankách. Ekonomické vyhliadky Európy síce zaznamenali mierne pozitívne otočenie v posledných zverejnených dátach, ale o naštartovaní silného rastu sa ešte ne dá ani zďaleka hovoriť. Európska centrálna banka preto len tak skoro nepristúpi k akémukoľvek zvyšovaniu úrokových sadzieb a prebytok likvidity bude naďalej posúvať výnosy peňažných a i krátkych dlhopisových investícií hlboko pod úroveň inflácie.

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



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,47

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,09%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,86%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,69%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,41%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,03%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,94%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,38%

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.

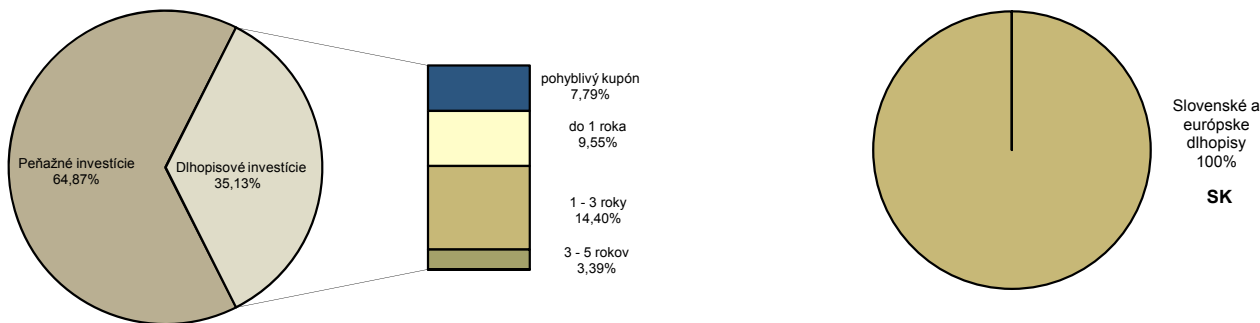


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	17 938 972,47			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036055			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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	-	-	0,59%
celkovo	EUR	0,14%	0,39%	1,79%
<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

Nárast sadzieb na dlhej strane výnosovej krivky v posledných mesiacoch sa vôbec neprejavuje na medzibankových krátkych sadzbách do jedného roka, ktoré sa udržiavajú na stabilne nízkych úrovniach. Predsa len mierne ekonomické zlepšenie v Európe je príliš krehké a Európska centrálna banka preto len tak skoro nepristúpi k akémukoľvek zvyšovaniu úrokových sadzieb. Silný prebytok likvidity tak naďalej bude hlavným dôvodom, prečo nielen medzibankové sadzby, ale i krátka strana výnosovej krivky budú hlboko pod úrovňou inflácie.

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



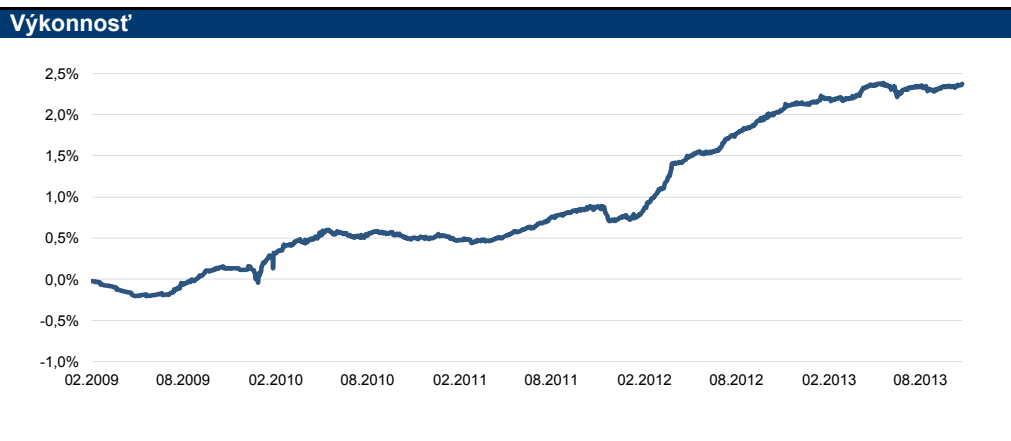
Modifikovaná durácia portfólia 0,44

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,02%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,79%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,64%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,39%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,02%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,91%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,37%

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	
Čistá hodnota majetku EUR	18 481 455,39
Aktuálna hodnota DDJ	0,036068
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	0,02%	0,34%	1,87%

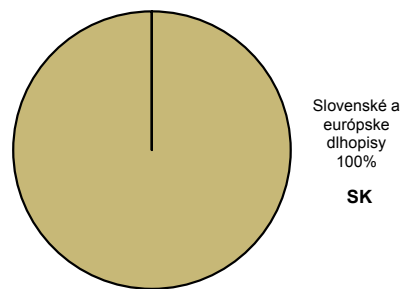
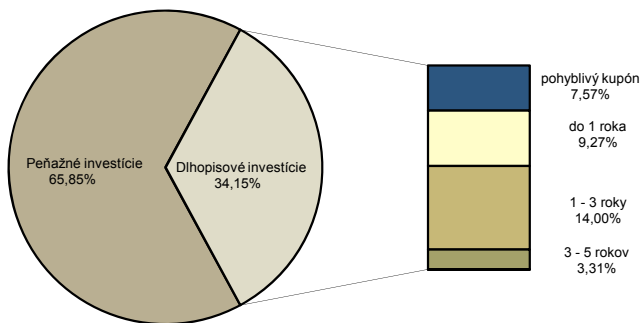
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Rovnako ako predchádzajúci silný nárast sadziieb na dlhej strane výnosovej krivky, ani ich pokles v posledných dvoch mesiacoch sa vôbec neprejavuje na medzibankových krátkych sadzbách do jedného roka, ktoré sa udržuju na stabilne nízkych úrovniach. Mierne ekonomické zlepšenie v Európe je príliš krehké a Európska centrálna banka preto len tak skoro nepristúpi k akémukoľvek zvyšovaniu úrokových sadziieb. Skôr naopak, aj v súvislosti so silnejúcim eurom trh začal očakávať ďalšie znižovanie sadziieb. Silný prebytok likvidity tak naďalej bude hlavným dôvodom, prečo nielen medzibankové sadzby, ale aj krátka strana výnosovej krivky budú hlboko pod úrovňou inflácie.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,40

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,77%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,57%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,44%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,31%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,94%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,82%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,30%

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.

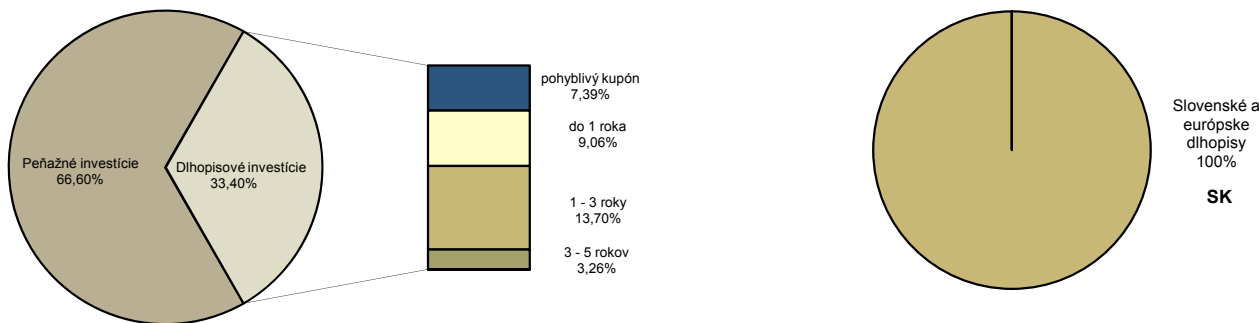


Základné údaje		Výkonnosť																	
Čistá hodnota majetku EUR	18 920 329,46																		
Aktuálna hodnota DDJ	0,036077																		
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006																		
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.																		
Investičná stratégia	Fond 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%):	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Historické zhodnotenie za uvedené obdobie</th> <th>6 mes.</th> <th>1 rok</th> <th>3 roky</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>p.a.</td> <td>EUR</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,63%</td> </tr> <tr> <td>celkovo</td> <td>EUR</td> <td>0,03%</td> <td>0,27%</td> <td>1,89%</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		6 mes.	1 rok	3 roky	p.a.	EUR	-	-	0,63%	celkovo	EUR	0,03%	0,27%	1,89%
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		6 mes.	1 rok	3 roky															
p.a.	EUR	-	-	0,63%															
celkovo	EUR	0,03%	0,27%	1,89%															

Komentár manažéra fondu

Napriek prekvapivému zníženiu sadzieb zo strany Európskej centrálnej banky (ECB), 6-mesačný Euribor nezareagoval veľkým poklesom a stále sa udržuje na rekordne nízkych úrovniach, v podstate rovnakých ako na začiatku roka. Prebytok likvidity tlačí banky do ďalšieho znižovania sadzieb ponúkaných na úložkách, čo má priamy dopad na výnosy generované vo fonde. Pri súčasnej úrovni inflácie a pomerne slabého ekonomického oživenia v eurozóne možno len veľmi ťažko očakávať zmenu tohto trendu, skôr naopak, pokiaľ by ECB naďalej znižovala sadzby aj do negatívnych úrovní, tlak prebytku likvidity by len silnel. Krátka výnosová krivka sa tak postupne posúva hlbšie a hlbšie pod úroveň inflácie.

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



Modifikovaná durácia portfólia 0,36

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,57%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,39%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,30%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,26%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,88%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,76%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,25%

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 podať/ dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.

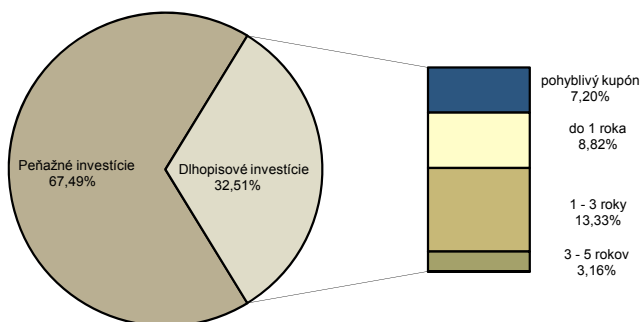


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	19 448 022,16			
Aktuálna hodnota DDJ	0,036072			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.			
Investičná stratégia	Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. 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	0,13%	0,26%	1,86%
<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>				

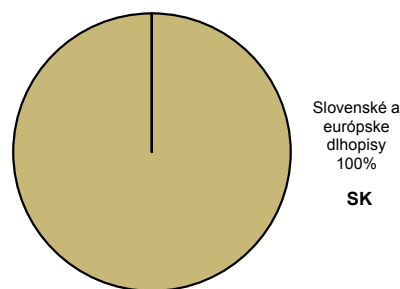
Komentár manažéra fondu

Po pomerne stabilnom období v prvých 11 mesiacoch roka, keď už 6-mesačný Euribor nereagoval na ďalšie znižovanie sadzieb zo strany Európskej centrálnej banky (ECB) a bol viac menej na rovnakých úrovniach ako na začiatku roka, v decembri došlo k jeho nárastu o vyše 0,08 % na 0,35 %. Tento v samej podstate nie až taký silný absolútny nárast bol spôsobený tým, že mnohé banky sa ku koncu roka rozhodli znížiť objem úverov od ECB a na trhu tak došlo k zhoršeniu likvidity, čo malo za následok zvýšenie Euriborových sadzieb. Bankový sektor asi chcel vo svojich účtovných závierkach ku koncu roka ukázať menšiu závislosť od financovania od ECB, bez ohľadu na to, či toto financovanie naozaj potreboval, alebo bolo použité kvôli nízkemu úročeniu, ako lacný zdroj likvidity. Tento technický faktor asi ťažko bude znamenať otočenie trendu v depozitných sadzbách, za ktoré fond ukladá svoju likviditu. Krátka výnosová krivka je stále hlboko pod úrovňou inflácie a od nej sa budú primárne odvíjať budúce výnosy fondu.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,32

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,34%
SK4120006503	SLOVAKIA (210) FRN 21/1/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,20%
XS0149619099	ZSR 8.6% 12/6/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,13%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	3,16%
SK4120007071	SLOVAKIA (213) 3.5% 24/2/2016 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,80%
SK4120004227	SLOVAKIA (202) 4.9% 11/2/2014 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,68%
SK4120007105	C SOB HZL XI 3.8% 23/3/2015 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	2,19%

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.