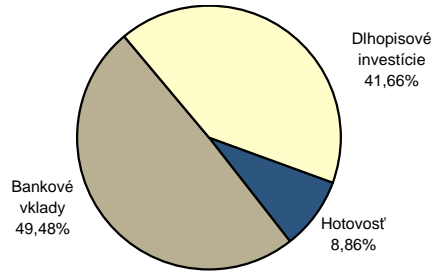
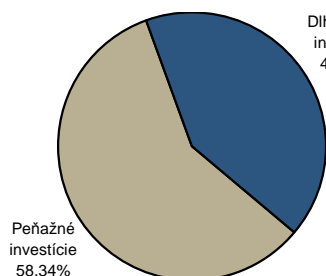


Základné údaje	Výkonnosť								
Čistá hodnota majetku EUR / SKK* 6 896 128,73 / 207 752 774,19									
Deň vytvorenia fondu 10.04.2006									
Obchodné meno depozitára Československá obchodná banka, a.s.									
Investičná stratégia Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového 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 zabezpečované meny (100%): nezabezpečované 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>0,13%</td> <td>0,38%</td> <td>0,28%</td> </tr> </tbody> </table>		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,13%	0,38%	0,28%
	3 mes.	6 mes.	1 rok						
celkovo EUR	0,13%	0,38%	0,28%						
	Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta.								

Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadziieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). ECB aj v januári potvrdila, že je spokojná so súčasnou výškou úrokových sadziieb v eurozóne. Navyše opätovne zdôraznila, že inflačné tlaky sú v súčasnosti stále nízke a mali by zostať na nízkych úrovniach aj v blízkej dobe. To upokojuje investorov na krátkej strane krivky a aj prípadný výpredaj na trhu s dlhopismi je veľmi rýchlo zastavený novým nákupným dopytom zo strany bánk potrebujuúcich zainvestovať prebytočnú likviditu. Dúracia fondu sa časom znížila na úroveň okolo 0,75 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu **Alokácia podľa regiónov**



Modifikovaná dŕracia portfólia 0,75

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	21,38%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	10,60%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	9,68%
-	Peňažné investície	Peňažné investície	58,34%

* Na prepočet bol použitý konverzný kurz 1EUR = 30,1260 SKK.

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.

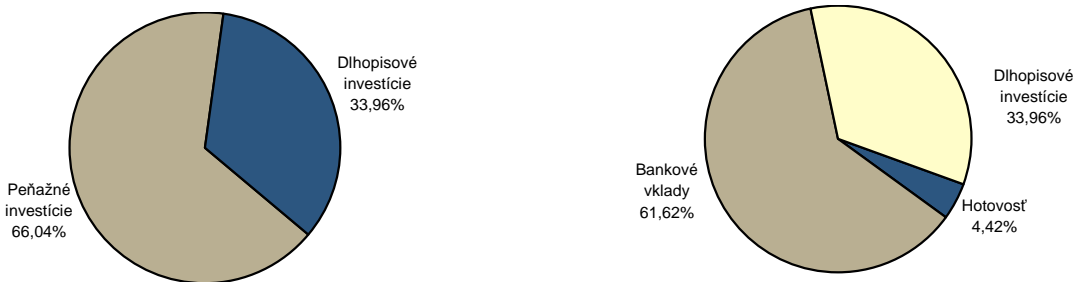


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	7 985 062,14			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035393			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.	Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		
Investičná stratégia				
Fond je určený na výplatu periodických 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%):				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	0,46%	0,37%	0,59%
<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

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Napriek výrazne slabšiemu ekonomickému oživeniu v porovnaní s USA a problémom jednotlivých členských krajín eurozóny, trhy očakávajú, že ECB by mohla začať pristupovať k zvyšovaniu úrokových sadzieb pred koncom tohto roka, najneskôr v prvom kvartáli 2011. ECB však musí brať do úvahy, že predčasné zvýšenie sadzieb by mohlo ohroziť budúce ekonomické oživenie v eurozóne a v najhoršom scenári aj priniesť opätovný prepád eurozóny do recesie. Durácia fondu sa časom znížila na úroveň okolo 0,55 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu **Alokácia podľa regiónov**



Modifikovaná durácia portfólia 0,55

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	18,58%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,95%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,43%
-	Peňažné investície	Peňažné investície	66,04%

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.

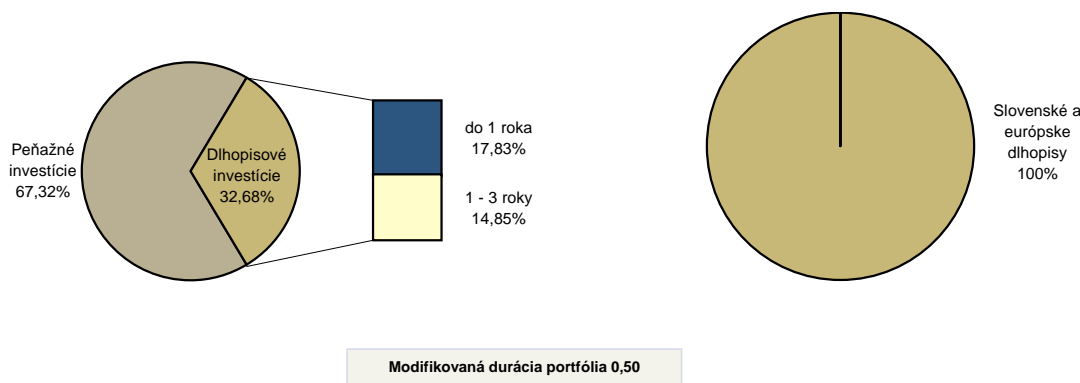


Základné údaje	Výkonnosť								
Čistá hodnota majetku EUR 8 325 355,04									
Aktuálna hodnota DDJ 0,035413									
Deň vytvorenia fondu 10.04.2006									
Obchodné meno depozitára Československá obchodná banka, a.s.	Historické zhodnotenie za uvedené obdobie								
Investičná stratégia Fond je 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.	<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>0,25%</td> <td>0,38%</td> <td>0,71%</td> </tr> </tbody> </table>		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,25%	0,38%	0,71%
	3 mes.	6 mes.	1 rok						
celkovo EUR	0,25%	0,38%	0,71%						
Zabezpečenie menového rizika zabezpečené meny (100%): nezabezpečené meny (0%):	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

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Po znížení ratingu Grécka musela ECB v obavách pred bankrotom krajiny narýchlo meniť svoje pravidlá ohľadom zábezpeky. Zvyšovanie úrokov zo strany ECB sa preto zdá skôr otázka vzdialenej budúcnosti a centrálna banka bude musieť v súčasnosti skôr riešiť záchrany európskych štátov ako monetárnu politiku. Takisto sa dá predpokladať, že nebude chcieť skorým zvyšovaním sadzieb ohroziť krehké oživenie v eurozóne a to práve v čase, keď členské krajiny potrebujú silný rast hospodárstiev na to, aby dokázali znižovať svoje obrovské deficity verejných financií. Dĺžka fondu sa časom znížila na úroveň okolo 0,5 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

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



investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	17,83%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,72%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,13%
-	Peňažné investície	Peňažné investície	67,32%

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

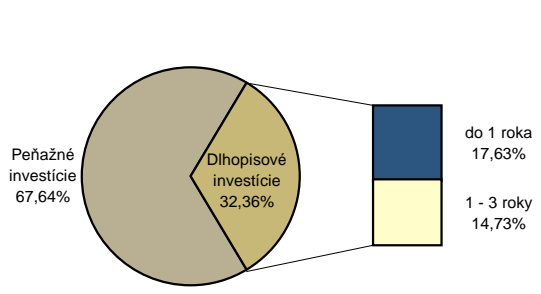


Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	8 434 576,76			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035432			
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006			
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.	Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		
Investičná stratégia				
Fond je určený na výplatu periodických 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%):				
		3 mes.	6 mes.	1 rok
celkovo	EUR	0,18%	0,46%	0,78%
<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>				

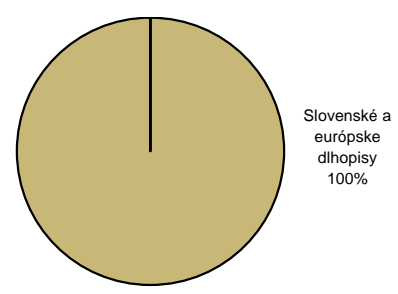
Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). ECB pod tlakom dramatických prepádov na finančných trhoch pristúpila počas mesiaca k priamym nákupom dlhopisov najviac ohrozených krajín Eurozóny. Zvyšovanie úrokov zo strany ECB sa preto zdá skôr otázka vzdialenej budúcnosti a centrálna banka bude musieť v súčasnosti skôr riešiť záchranu európskych štátov ako monetárnu politiku. Takisto sa dá predpokladať, že nebude chcieť skorým zvyšovaním sadzieb ohroziť krehké oživenie v eurozóne a to práve v čase, keď členské krajiny potrebujú silný rast hospodárstiev na to, aby dokázali znížiť svoje obrovské deficity verejných financií. Dúracia fondu sa časom znížila na úroveň okolo 0,47 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,47

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	17,63%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,66%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	8,07%
-	Peňažné investície	Peňažné investície	67,64%

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.

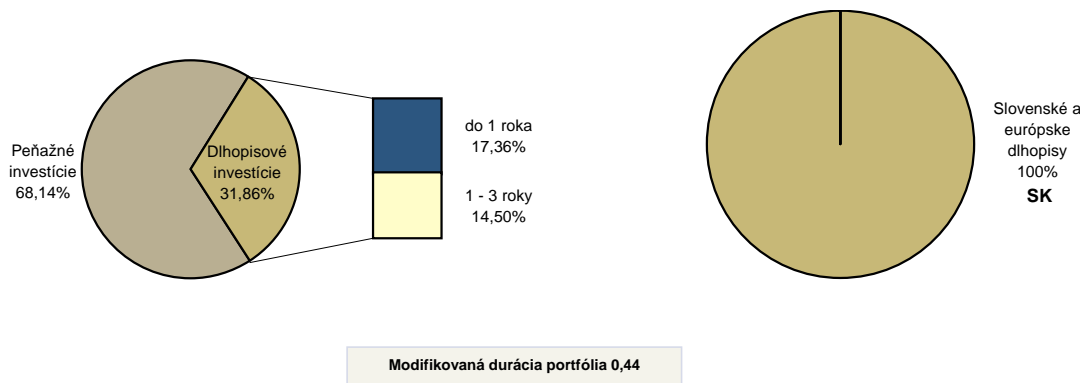


Základné údaje		Výkonnosť				
Čistá hodnota majetku EUR	8 570 431,11					
Aktuálna hodnota DDJ	0,035422					
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006					
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.	Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
Investičná stratégia			3 mes.	6 mes.	1 rok	
Fond 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.		celkovo	EUR	0,08%	0,54%	0,74%
Zabezpečenie menového rizika		<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>				
zabezpečené meny (100%):						
nezabezpečené meny (0%):						

Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadziieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Nákupy dlhopisov zo strany centrálnych bánk, obavy z možného spomalenia ekonomického oživenia a takisto stagnujúca inflácia v eurozóne sú hlavné dôvody, prečo analytici posúvajú termín prvého zvyšovania sadziieb zo strany ECB hlbšie do roku 2011. Podľa všeobecného názoru si ECB nedovolí ohroziť krehký ekonomický rast a snahy vlád znižovať svoje rozpočtové deficity tým, že sa bude ponáhať so zvyšovaním úrokových sadziieb. Obzvlášť nie, keď jadrová inflácia v eurozóne naďalej klesá a neistota na finančných trhoch je stále citelná. Durácia fondu sa časom znížila na úroveň okolo 0,44 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

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



investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	17,36%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,57%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,93%
-	Peňažné investície	Peňažné investície	68,14%

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.

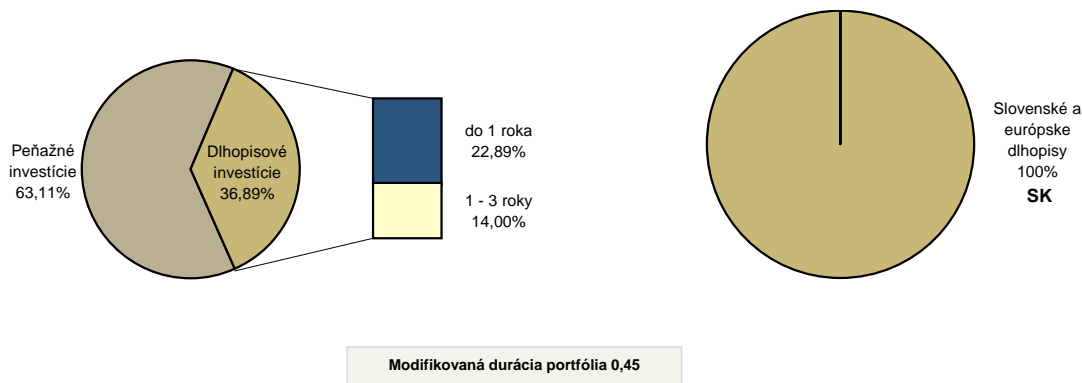


Základné údaje		Výkonnosť				
Čistá hodnota majetku EUR	8 661 139,67					
Aktuálna hodnota DDJ	0,035411					
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006					
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.					
Investičná stratégia Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového 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 (100%): nezabezpečené meny (0%):		3 mes.	6 mes.	1 rok		
		celkovo	EUR	-0,01%	0,25%	0,63%
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

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Počas júla začali prudšie stúpať medzibankové sadzby. 6-mesačný Euribor vzrástol v priebehu mesiaca z úrovne 1,04 % na 1,14 %. Takisto sa zvýšil spread (rozdiel v úročení) medzi Euriborom a 6-mesačnými pokladničnými poukážkami Nemecka. Tento vývoj súvisí aj so sťahovaním likvidity z trhu realizovanom Európskou centrálnou bankou a dôsledkom dlhovej krízy. Dĺžka fondu sa nákupom štátnych dlhopisov zvýšila na úroveň okolo 0,45 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

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



investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	22,89%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,51%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,49%

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



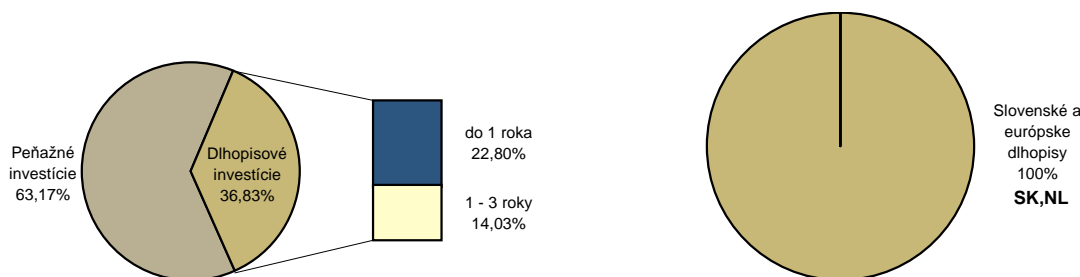
Základné údaje		Výkonnosť										
Čistá hodnota majetku EUR	8 702 917,55											
Aktuálna hodnota DDJ	0,035433											
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006											
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.											
Investičná stratégia		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie										
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>0,00%</td> <td>0,18%</td> <td>0,60%</td> </tr> </tbody> </table>				3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	0,00%	0,18%	0,60%
	3 mes.	6 mes.	1 rok									
celkovo EUR	0,00%	0,18%	0,60%									
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 (100%):												
nezabezpečené meny (0%):												

Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Centrálna banka zostáva opatrná vo svojich vyjadreniach. Pomalšie tempo ekonomického oživenia im zatiaľ neumožňuje ukončiť svoju expanzívnu monetárnu politiku a ďalšie opatrenia na podporu finančných trhov. Spomaľovanie rastu inflácie je takisto dôvodom na obavy, že skoré zvyšovanie sadzieb a sťahovanie likvidity z trhu by mohlo zabrzdiť hospodársky rast a priniesť nové obavy z deflácie a japonského scenára. Sadzby v eurozóne by tak mali zostať na súčasných nízkych úrovniach aj v dohľadnej budúcnosti. Durácia fondu sa časom mierne znížila na úroveň okolo 0,41 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu

Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,41

investície (top 15)

Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	22,80%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,53%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,50%

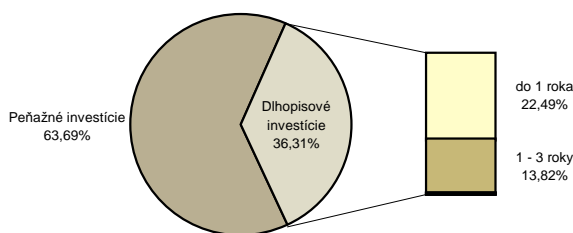
Dôležité upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch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

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	8 825 978,42			
Aktuálna hodnota DDJ	0,035420			
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 (100%): nezabezpečené meny (0%):		3 mes. celkovo EUR -0,01%	6 mes. celkovo EUR 0,08%	1 rok celkovo EUR 0,44%
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.				

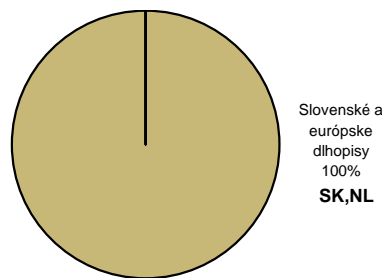
Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). ECB po deklarovanej ďalšom uvoľňovaní monetárnej politiky v USA a Japonsku zostáva zatiaľ opatrná vo svojich vyjadreniach. Pomalšie tempo ekonomického oživenia im zatiaľ neumožňuje ukončiť svoju expanzívnu monetárnu politiku a ďalšie opatrenia na podporu finančných trhov. Spomaľovanie rastu inflácie je takisto dôvodom na obavy, že skoré zvyšovanie sadzieb a sťahovanie likvidity z trhu by mohlo zabrzdiť hospodársky rast a priniesť nové obavy z deflácie a japonského scenára. Sadzby v eurozóne by tak mali zostať na súčasných nízkych úrovniach aj v dohľadnej budúcnosti. Dĺžka fondu sa časom mierne znížila na úroveň okolo 0,38 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná dĺžka portfólia 0,38

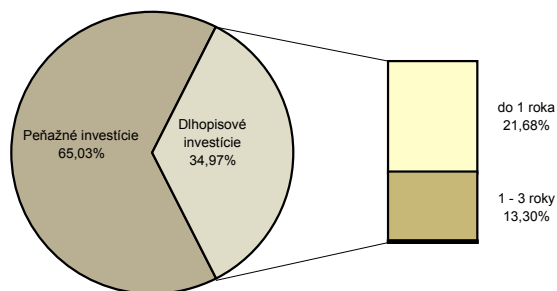
investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	22,49%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,36%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,46%

Základné údaje		Výkonnosť		
Čistá hodnota majetku EUR	9 160 433,18			
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.		Historické zhodnotenie za uvedené obdobie		
Zabezpečenie menového rizika zabezpečené meny (100%): nezabezpečené meny (0%):		3 mes. celkovo EUR -0,02%	6 mes. celkovo EUR -0,02%	1 rok celkovo EUR 0,36%
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.				

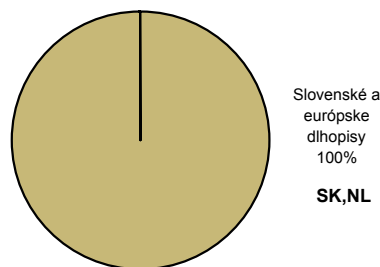
Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určovaná vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Kým americká centrálna banka (FED) sa pripravuje na ďalšie kolo zvyšovania likvidity na finančnom trhu s cieľom podporiť rast inflácie, ECB sa nachádza v úplne odlišnej situácii. Likvidita európskych bánk sa výrazne zlepšila, banky s výnimkou tých krajín ako sú Grécko alebo Portugalsko už nie sú odkázané na financovanie z ECB. Na nárast likvidity na európskom trhu zareagovali aj medzibankové sadzby. 6-mesačný EURIBOR – benchmarková sadzba na medzibankovom trhu – vzrástol v priebehu októbra až na úroveň 1,27 %, keď ešte v júni sa pohyboval okolo úrovne 1%. Durácia fondu sa časom mierne znížila na úroveň okolo 0,34 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,34

investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	21,68%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	7,08%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,22%

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 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.

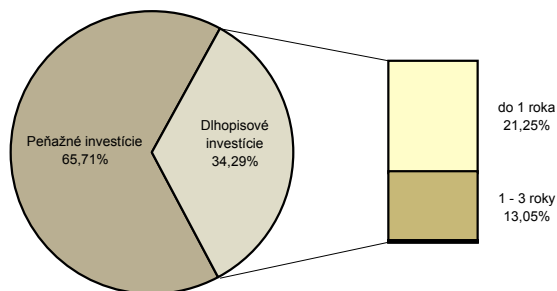


Základné údaje		Výkonnosť				
Čistá hodnota majetku EUR	9 353 464,02					
Aktuálna hodnota DDJ	0,035407					
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006					
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.					
Investičná stratégia Fond je určený na výplatu periodických dávok z doplnkového dôchodkového 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 (100%): nezabezpečené meny (0%):		3 mes.	6 mes.	1 rok		
		celkovo	EUR	-0,07%	-0,07%	0,39%
		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.				

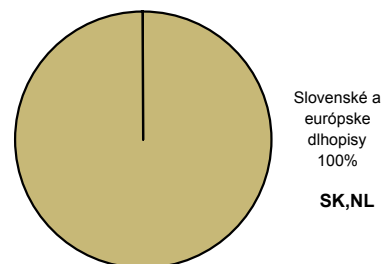
Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Keďže politická pomoc a ani záchranný balíček pre Írsko trhy neupokojil, investori začali dúfať, že inštitúciou, ktorá situáciu zastabilizuje bude práve ECB. Očakávalo sa, že ECB ohlási oddialenie ukončenia krízových programov, prestane sťahovať likviditu z trhu a program nákupu štátnych dlhopisov bude ešte viac rozšírený a vo väčšej miere využívaný. V dôsledku týchto špekulácií klesli sadzby na krátkej strane benchmarkovej dlhopisovej krivky, ktoré sa vrátili pod 1 %-nú úroveň. Výsledkom bolo zostrnenie pozdĺž celej krivky, ktoré výrazne zvrátilo predchádzajúci trend vyrovnávania krivky. Pomalý rast oživenia hospodárstva a eskalácia dlhovej krízy v Európe tak posunuli predpokladaný rast úrokových sadzieb v eurozóne až do druhej polovice budúceho roku. Durácia fondu sa časom mierne znížila na úroveň okolo 0,30 roka. V priebehu vykazovaného obdobia fond nebol pre slovenského investora vystavený žiadnemu menovému riziku. žiadnemu menovému riziku.

Alokácia aktív fondu



Alokácia dlhopisovej časti podľa regiónov



Modifikovaná durácia portfólia 0,30

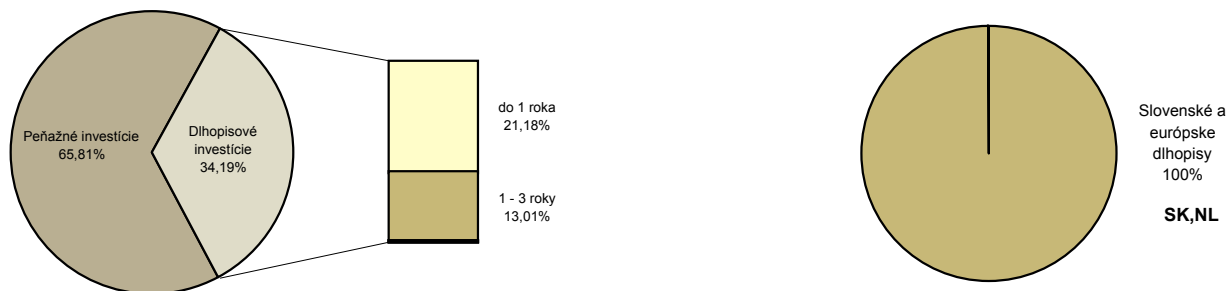
investície (top 15)			
Identifikátor	názov	trieda aktív	podiel
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	21,25%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,96%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,09%

Základné údaje	Výkonnosť								
Čistá hodnota majetku EUR 9 395 482,11									
Aktuálna hodnota DDJ 0,035415									
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 (100%): 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>-0,01%</td> <td>-0,02%</td> <td>0,52%</td> </tr> </tbody> </table>		3 mes.	6 mes.	1 rok	celkovo EUR	-0,01%	-0,02%	0,52%
	3 mes.	6 mes.	1 rok						
celkovo EUR	-0,01%	-0,02%	0,52%						
	Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.								

Komentár manažéra fondu

Portfólio fondu bolo prevažne investované do štátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov a do eurových termínovaných vkladov z dôvodu konzervatívneho profilu fondu. Výkonnosť fondu bola určená vývojom krátkych úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, na ktorý vplývala hlavne menová politika Európskej centrálnej banky (ECB). Počas decembra pokračovala ECB vo svojich krokoch na podporu bankového sektoru v Európe. Prostredníctvom priamych nákupov štátnych dlhopisov sa snažila pomôcť dlhovou krízou najviac zasiahnutým krajinám eurozóny (a tým aj európskym bankám, ktoré majú tieto problematické dlhopisy vo svojich portfóliách). Ďalej poskytla bankám pôžičku v objeme 149,5 miliardy eur, čo naznačuje, že banky v Európe ešte stále nemajú boj s likviditou vyhratý a plány ECB pristúpiť k sťahovaniu likvidity z trhu tak naďalej zostávajú len ležať na stole. V reakcii na túto refinančnú operáciu ECB klesli sadzby na medzibankovom trhu a 6-mesačný Euribor oslabuje už druhý mesiac za sebou, keď aktuálne je na úrovni 1,22 %. 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
SK4120005885	SLOVAKIA (209) 0% 1/4/2011 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	21,18%
NL0000102671	HOLLAND 5% 15/7/2012 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,95%
SK4120005810	TB HZL30 4.30% 25/02/2013 EUR	Slovenské a európske dlhopisy	6,07%

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

