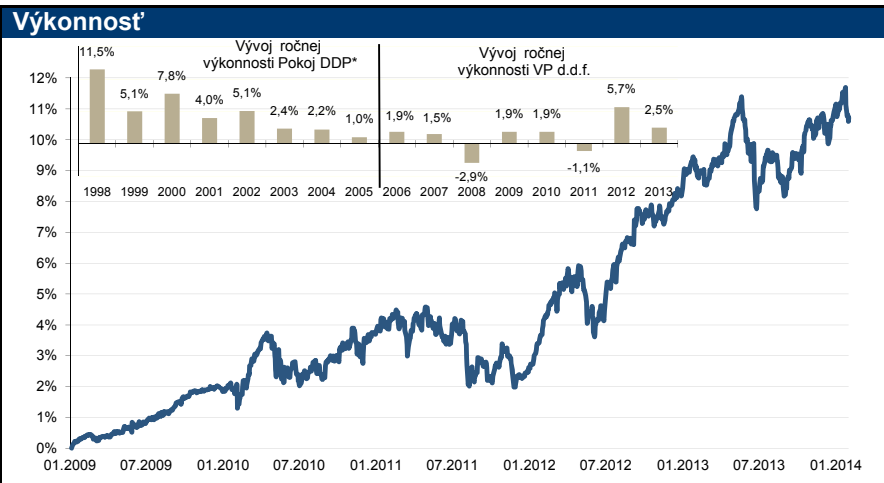


Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	303 306 035,52
Aktuálna hodnota DDJ	0,037050
Deň vytvorenia fondu	10.04.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov. Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečované meny (13%):	USD, JPY
nezabezpečované meny (4%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

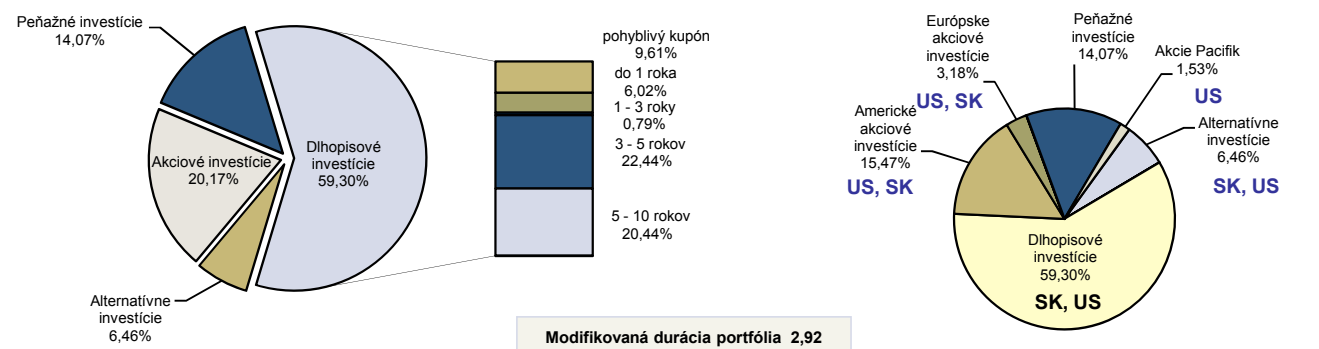


Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,15%
celkovo	EUR	1,27%	1,55%	6,59%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu
 Napriek problémom rozvíjajúcich sa krajín nedošlo k žiadnemu významnému nárastu slovenskej výnosovej krivky, skôr naopak, pod tlakom poklesu nemeckých výnosov, ceny slovenských dlhopisov narástli. Počas mesiaca sme pristúpili k miernemu zníženiu durácie cez predaj niektorých nízko úročených dlhopisov na krátkej strane krivky, ktoré už neponúkajú zaujímavý výnos. Stratégiám, ktoré časujú finančné trhy, či už cez akciové indexy, alebo cez viaceré diverzifikované aktíva sa ostatný mesiac príliš nedarilo a boli hlavným dôvodom zápornej výkonnosti fondu. Tieto stratégie budú smerom do budúcnosti hlavným hnacím motorom fondu, nakoľko realita dnešného dlhopisového a peňažného trhu je také, že tieto aktíva jednoducho neponúkajú zaujímavé zhodnotenie v porovnaní s infláciou. Aktíva, na ktorých operujú tieto nové stratégie, sú aktíva s vyššou mierou volatility (rizika), ktorú je možné ošetriť zvýšenou aktivitou a diverzifikáciou prístupov použitých pri aktívnej správe. V neposlednej miere pri zvýšenej aktivite zohráva dôležitú úlohu risk manažment, ktorý jednoducho povedané znižuje aktivitu v časoch, kedy sa stratégiám nedarí a naopak, zvyšuje, keď zarábajú. Práve zníženie aktivity stratégií pomohlo minulý mesiac fond okresať straty na nižšiu úroveň ako pri plnom zapojení.

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



ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,26%
SK4120008467	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,74%
SK4120008509	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,69%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,60%
SK4120009028	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,62%
SK4120009044	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	5,46%
US857524AA08	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,13%
US857524AB80	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	5,09%
SK4120009705	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,05%
SK3110000146	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,17%
SK3110000179	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,98%
SK3110000260	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	2,66%
SK3110000260	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,27%
SK3110000237	TAM - NewMarkets Pacific	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	1,53%
SK3110000245	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	1,46%

Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

306 969 975,65

Aktuálna hodnota DDJ

0,037455

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

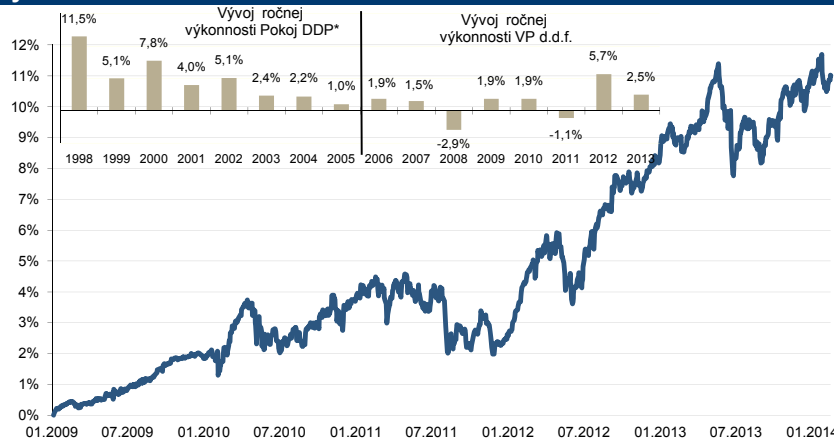
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,40%
celkovo	EUR	3,46%	3,02%	7,39%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

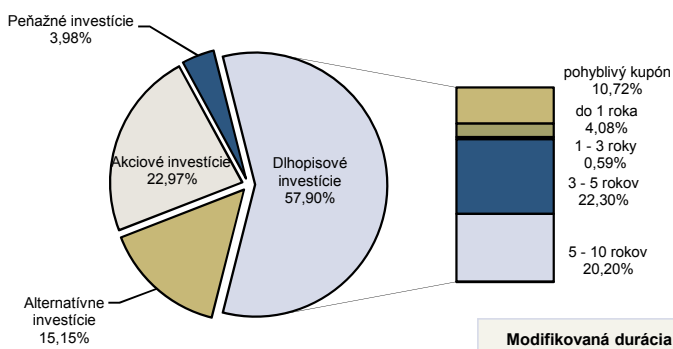
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

6-mesačný Euribor zostal vo februári naďalej na dlhodobo nízkej úrovni 0,38 %. To má za následok naďalej veľmi málo atraktívne zhodnotenia termínovaných vkladov ako aj výnosov krátkodobých cenných papierov. Výraznejšie ale klesli výnosy na slovenských štátnych dlhopisoch, čo cez nárast ich cien pozitívne prispelo k výkonnosti fondu. Po negatívnom januári na akciových trhoch poznačenom problémami rozvíjajúcich sa krajín a najväčším prepadom amerických akcií za posledný rok sa vo februári na akciové trhy opäť vrátila pozitívna nálada. Korekcia na amerických akciách bola po vzore minulého roka opäť dokúpená a americké akcie dosiahli nové historické maximá. Menej sa však darilo iným akciovým regiónom, keď akcie rozvíjajúcich sa štátov zmazali iba polovicu januárových strát a akcie pacifického regiónu zaznamenali iba mierne pozitívnu výkonnosť. Vo februári sa však po dlhšej dobe darilo alternatívnym aktívam, ktoré zaznamenali výraznejšie zhodnotenia. K februárovej pozitívnej výkonnosti fondu prispeli realitné akcie i zlato. Pozitívny mesiac, aj keď iba v malej miere, zaznamenali aj vládne dlhopisy USA a Nemecka, ktoré taktiež kladne prispeli k výkonnosti fondu. Napriek výraznému zdefenzívneniu stratégie po januárových výpredajoch na trhoch fond zaznamenal za mesiac kladné zhodnotenie +1,09 %, keď ťažil ako z pozitívneho trendu na spomínaných alternatívnych aktívach, tak aj z oživenia na akciových trhoch a vo veľkej miere aj z rastu cien slovenských dlhopisov.

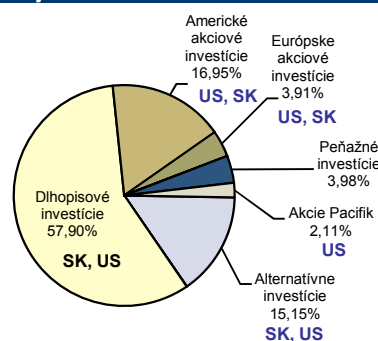
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,21%
SK4120008467	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,69%
SK4120008509	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,65%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,57%
SK4120009044	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	7,00%
US857524AA08	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,09%
US857524AB80	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	4,98%
SK4120009705	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,01%
SK3110000146	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,88%
US9229085538	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,71%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,47%
SK3110000179	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,11%
SK3110000260	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,97%
SK3110000237	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,25%
SK3110000245	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,15%

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

305 930 245,69

Aktuálna hodnota DDJ

0,037383

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

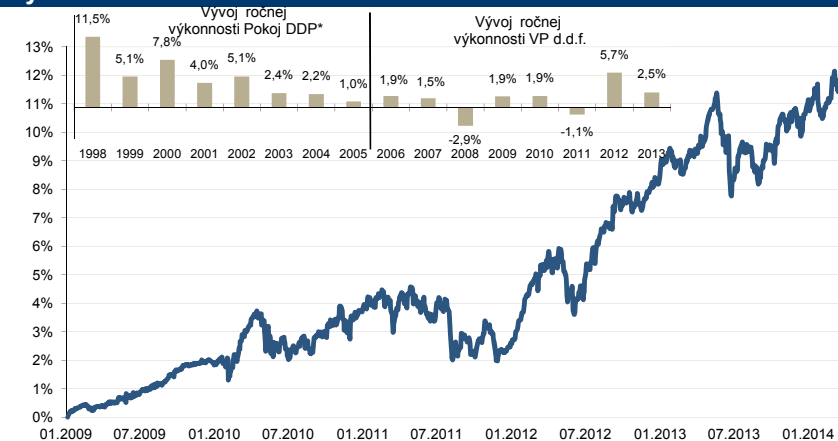
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,37%
celkovo	EUR	2,08%	2,09%	7,30%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

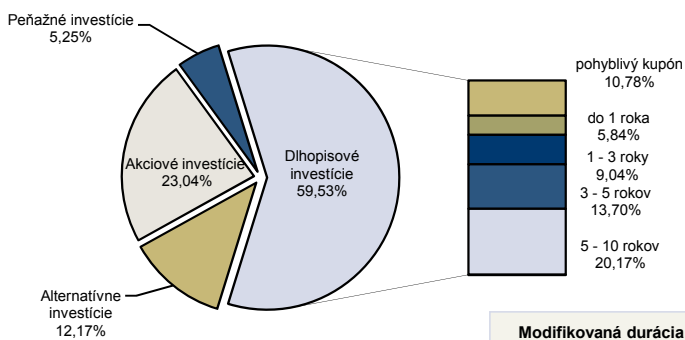
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Na peňažných trhoch v ostatnom mesiaci pokračovala dlhodobá situácia neatraktívne nízkych úrokových sadzieb. Domáce dlhopisové trhy už nezopakovali mimoriadne silný február a pripísali si iba mierne pozitívne zhodnotenie, ktorým opäť kladne prispeli k výkonnosti fondu. V marci v médiách rezonovala najmä geopolitická situácia na ukrajinskom polostrove Krym, ktorá však finančné trhy rozvinutých krajín ovplyvnila iba okrajovo. Výraznými výpredajmi rizikových aktív boli zasiahnuté iba lokálne ruské a ukrajinské trhy, pričom európske, americké a pacifické akcie sa zo strát rýchlo vymanili. Napriek apatii voči Krymu bola ale prvá polovica mesiaca pre rastové aktíva pomerne rozpačitá. Prispeli k tomu okrem nevýrazných ekonomických dát z USA predovšetkým dáta potvrdzujúce spomaľovanie čínskej ekonomiky a zasadnutie americkej centrálnej banky (FED). Na ňom jej guvernérka Janet Yellen zdôraznila pravdepodobný koniec kvantitatívneho uvoľňovania túto jeseň a možné zvýšenie základnej úrokovej sadzby FED-u už v horizonte 1 roka. Deň bol obzvlášť nepríjemný prepadom naprieč všetkými hlavnými triedami aktív, negatívne tak ovplyvnil marcovú výkonnosť fondu. V prvej polovici mesiaca zaznamenali americké, európske a pacifické akcie korekcie od -2 % do -5 %. Záver mesiaca bol pre rastové aktíva o niečo priaznivejší, keď sa americké akcie priblížili k svojim historickým maximám, európske akcie a akcie rozvíjajúcich sa krajín sa silno odrazili nahor. Alternatívne aktíva ako americké realitné akcie a komodity, ktoré vo februári zaznamenali atraktívne zhodnotenia, síce mesiac zakončili s výkonnosťou blízko nuly, avšak v jeho priebehu čelili výpredajom investorov a k výkonnosti fondu v rámci adaptívnych stratégií prispeli negatívne. To isté platí o zlate, ktoré po silnom februári zaznamenalo výraznejšiu stratu. Pozitívne naopak kontribuovali napriek svojej nevýraznej výkonnosti nemecké vládne dlhopisy, americké akcie a akcie rozvíjajúcich sa trhov. Na trhoch naďalej platí, že v stredno i dlhodobom horizonte sú americké akcie výkonnosťou iba ťažko prekonateľným aktívom.

Alokácia aktív fondu

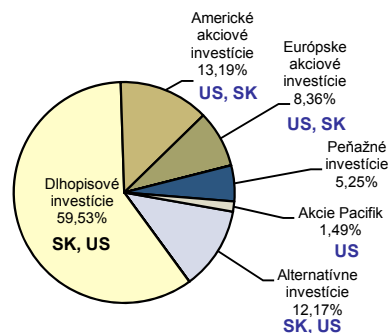
s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Modifikovaná dĺžka portfólia 3,08

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	9,27%
SK4120008467	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,68%
SK4120008509	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,45%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,56%
SK4120009044	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	6,01%
US857524AA08	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,09%
US857524AB80	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	4,96%
SK4120009705	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,04%
SK3110000146	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,90%
US9229085538	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,64%
SK3110000179	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,15%
SK3110000260	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,98%
SK3110000443	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,26%
SK3110000237	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,08%
SK3110000245	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	1,99%

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



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

307 524 043,62

Aktuálna hodnota DDJ

0,037519

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

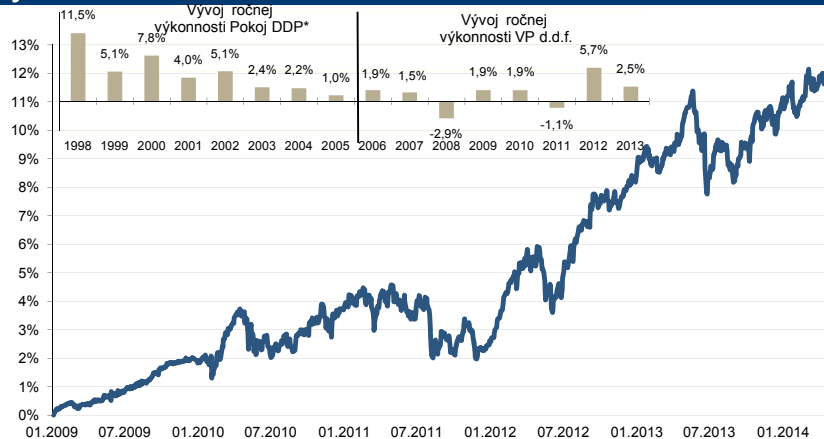
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	2,34%
celkovo EUR	1,51%	1,36%	7,20%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

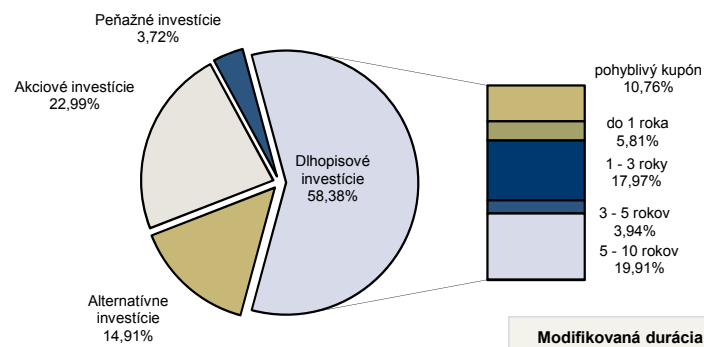
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

6-mesačné úrokové sadzby v Európe sa naďalej pohybujú v blízkosti 0,4 % a prinášajú tak neatraktívny výnos z peňažných a krátkodobých dlhopisových investícií. Naopak, slovenské dlhopisové trhy zaznamenali po februári opäť výrazne pozitívny mesiac a kladne prispeli k výkonnosti fondu. Odhliadnuc od vývoja geopolitickej situácie na Ukrajine bol apríl na akciových trhoch relatívne pokojným mesiacom bez výraznejších správ či udalostí. Zo zámoria naďalej prichádzajú správy o poklese americkej nezamestnanosti, nízkom raste cien a pokračujúcom oživení ekonomiky na strane jednej, no aj o stále alarmujúco nízkej miere participácie na trhu práce (aktívne hľadanie si práce) a postupnom ukončovaní podpornej monetárnej politiky centrálnej banky. Akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín (+0,3 %), USA (+0,7 %) a Pacifiku (-0,7 %) si tak v apríli pripísali nevýrazné výkonnosti blízke nule a k výkonnosti fondu prispeli mierne negatívne. Výraznejšie sa darilo iba akciám Európy (+2,5 %). Prvá polovica mesiaca však vyzerala predovšetkým pre americké akcie oveľa negatívnejšie, keď index S&P 500 zaznamenal 4-percentnú korekciu, pripisovanú vyberaniu ziskov, slabým ekonomickým dátam z Číny a pokračovaniu napätia na Ukrajine. V druhej polovici mesiaca sa však americké akcie z korekcie otriasli a zamierili naspäť do blízkosti svojich historických maxim. Hoci sa vyostrovanie napätia na Ukrajine často dáva do súvislosti s výpredajom akcií po celom svete, výrazný dopad má iba na akcie ruských a ukrajinských spoločností, pričom na zvyšné regióny sveta je dopad zanedbateľný. V silnej tohtoročnej výkonnosti pokračujú americké realitné akcie (v apríli +3,3 %), ktoré spolu s akciami Európy taktiež pozitívne prispeli k aprílovej výkonnosti fondu. Časovanie amerických akcií malo napriek korekcii uprostred mesiaca neutrálny dopad na výkonnosť fondu. Naďalej, hoci v menšej miere sa darilo aj vládnym dlhopisom USA a Nemecka (obe +0,7 %), ktoré prispeli k výkonnosti fondu kladne, spolu s komoditami. Tie zaznamenali po silnom štarte do nového roka a marcovej korekcii tentokrát kladné zhodnotenie (+1 %).

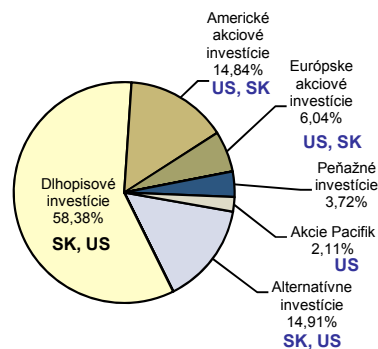
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,94%
SK4120008467	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,65%
SK4120008509	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,43%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,46%
SK4120009044	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,99%
US857524AA08	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	4,97%
US857524AB80	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	4,96%
SK4120009705	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,04%
SK3110000146	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,88%
US9229085538	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,60%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,58%
US9220428745	SLOVAKIA (225) 3% 28/2/2023 EUR	Dlhopisové investície	3,17%
SK3110000179	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,03%
SK3110000260	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,98%
SK3110000237	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,82%

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

311 978 750,36

Aktuálna hodnota DDJ

0,037919

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiteľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

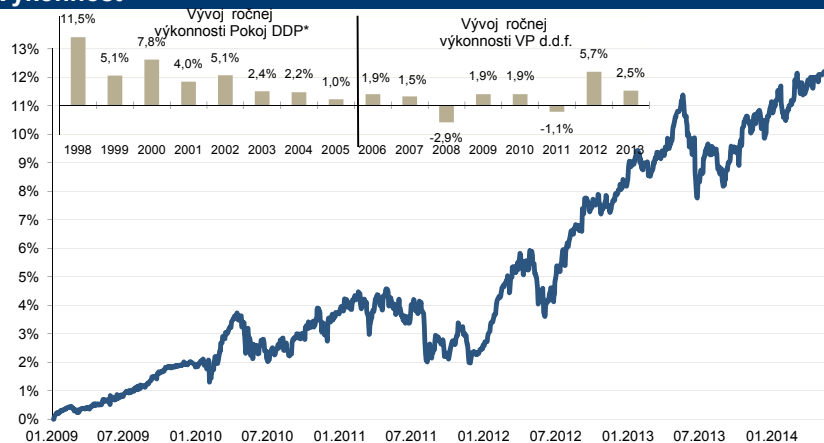
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	2,82%
celkovo EUR	2,21%	3,04%	8,72%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

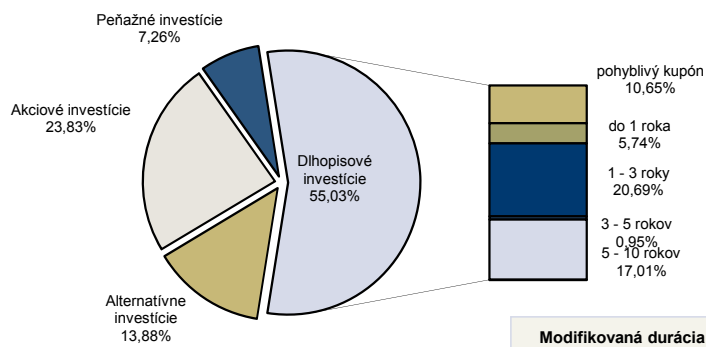
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

6-mesačné úrokové sadzby v Eurozóne merané EURIBOR-om v máji po dlhšej dobe opäť prudko klesli k úrovni 0,4 %. Naďalej tak nie je v dohľadne koniec obdobia, v ktorom sporitelia môžu očakávať iba neatraktívne nízke výnosy z terminovaných vkladov a krátkodobých aktív s fixným výnosom. V máji pokračovali v silnej tohtoročnej výkonnosti slovenské dlhopisy a opäť pozitívne prispeli k výkonnosti fondu. Výrazne sa však darilo aj adaptívnym stratégiám, ktoré aktívne investujú naprieč hlavnými triedami finančných aktív. Minulý mesiac boli jedným z hlavných pozitívnych faktorov prispievajúcich k výkonnosti fondu. Ťažili predovšetkým z dobrého mesiaca na akciových trhoch, keď pozitívne výkonnosti zaznamenala väčšina svetových akciových regiónov, a takisto z pokračujúceho tohtoročného atraktívneho zhodnotenia štátnych dlhopisov USA a Nemecka. Pozitívne prispeli k májovej výkonnosti aj stratégie časujúce akciové trhy, predovšetkým pre pokračovanie rastúceho trendu na akciách rozvinutých štátov.

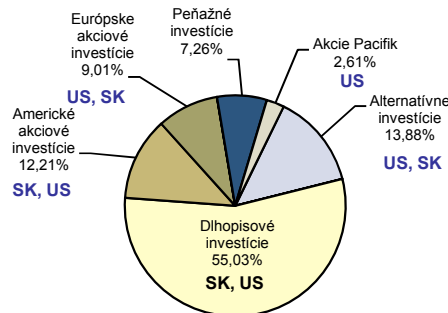
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná durácia portfólia 3,51

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,84%
SK4120008467	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,58%
SK4120008509	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,34%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,48%
US857524AA08	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	7,16%
US857524AB80	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	5,11%
SK4120009705	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,09%
SK3110000146	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,02%
US9229085538	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,83%
US73935S1050	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	3,76%
US9220428745	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,73%
SK3110000179	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	3,46%
SK3110000260	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,93%
SK3110000237	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
SK3110000245	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	2,20%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

314 300 239,14

Aktuálna hodnota DDJ

0,038026

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

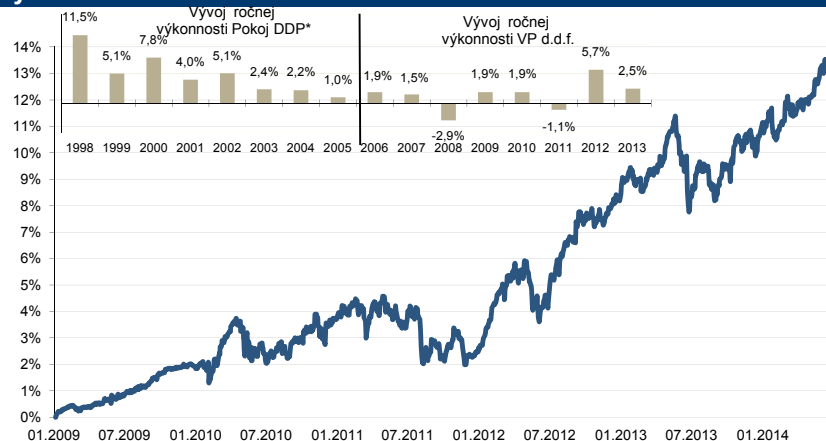
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečené meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečené meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	3,05%
celkovo EUR	2,22%	4,89%	9,45%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

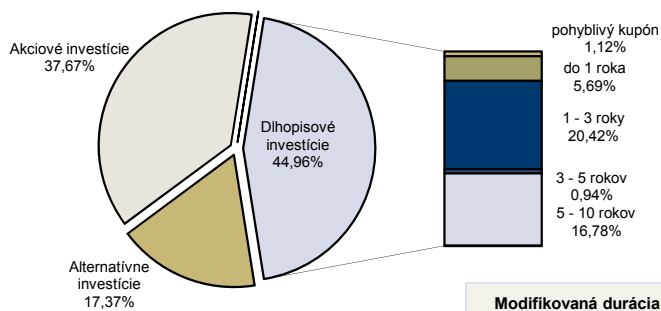
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Kľúčovou udalosťou v júni bolo zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB). ECB na ňom pokračovala v uvoľňovaní menovej politiky, keď znížila ako základnú refinančnú sadzbu, tak aj sadzbu na pôžičky pre banky a historicky prvý krát zaviedla negatívnu sadzbu na depozitá bánk v ECB. Po tomto kroku výrazne klesal v priebehu celého mesiaca 6-mesačný Euribor, ktorý sa z májových 0,4 % zastavil na 0,3 %. V júni zasadala aj americká centrálna banka, ktorá okrem prvého zvýšenia úrokových sadzieb od finančnej krízy (plánovaného na rok 2015) diskutovala aj naďalej krehké oživovanie trhu práce a nevýraznú infláciu. Na trhoch, najmä komoditných, rezonovala aj napätá vojenská situácia v Iraku, ktorá spôsobila výrazný nárast ceny ropy a spolu s ňou i komoditných indexov. Pozitívne prispeli k výkonnosti fondu opäť slovenské dlhopisy. Opäť sa darilo aj adaptívnym stratégiám, ktoré aktívne investujú naprieč hlavnými triedami finančných aktív. Pozitívne prispeli k júňovej výkonnosti aj stratégie časujúce akciové trhy, predovšetkým pre pokračovanie pozitívneho trendu na akciách rozvinutých štátov.

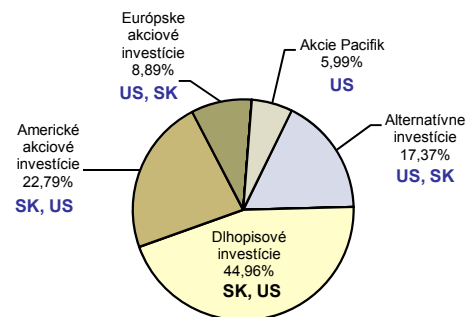
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,79%
SK4120008467	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,52%
SK4120008509	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,29%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,38%
US857524AA08	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	5,36%
US857524AB80	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,15%
SK4120009705	TAM - NewMarkets	Total return fund	5,07%
SK3110000146	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,02%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	4,47%
US9220428661	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,01%
US73935S1050	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,80%
SK3110000179	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,67%
SK3110000260	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,92%
SK3110000237	SPDR GOLD TRUST	Zlato	2,54%
US78463V1070	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	2,23%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

315 386 628,71

Aktuálna hodnota DDJ

0,038031

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno depozitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

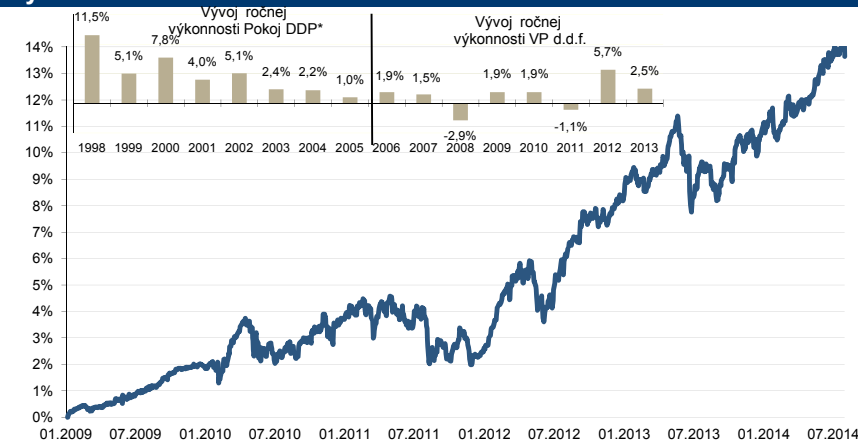
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	3,06%
celkovo EUR	2,65%	3,96%	9,48%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

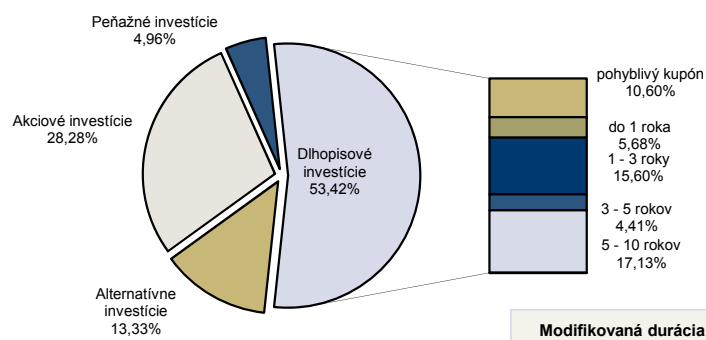
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

V júli sa držali 6-mesačné medzibankové sadzby EURIBOR naďalej na extrémne nízkych úrovniach okolo 0,3 %. Koniec obdobia nízkych sadzieb je tak v kontexte uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk v Európe (a teda lacných peňazí v Eurozóne) naďalej v nedohľadne. Už siedmy mesiac za sebou prispeli pozitívne k výkonnosti fondu slovenské dlhopisy, ktorých 10-ročný eurový výnos prvý krát v histórii Slovenska klesol pod úroveň 2 %. Mierne negatívne prispeli k výkonnosti fondu stratégie časujúce akciové trhy, keď po troch týždňoch mierneho rastu zasiahla akciové aktíva v posledný deň júla prvá výraznejšia korekcia od apríla tohto roka. Celomesačné zisky počas neho vymazali americké a čiastočne i pacifické akcie, výrazne sa znížila silná výkonnosť akcií rozvíjajúcich sa štátov a prehĺbili sa straty európskych akcií. O nič lepšie sa nedarilo ani komoditám, ktoré sa naopak prepadali ešte viac a rozpačito zakončili mesiac i dlhopisy. Zo spomínaných dôvodov prispeli mierne negatívne k výkonnosti aj adaptívne stratégie operujúce naprieč hlavnými triedami aktív.

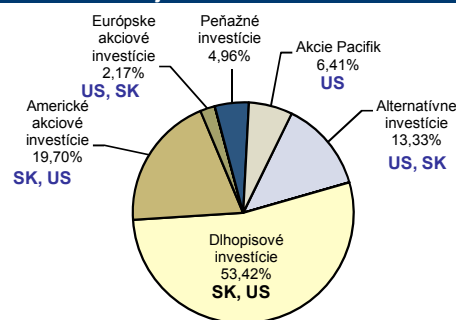
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



Modifikovaná dĺžka portfólia 3,18

investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	8,51%
SK4120008467	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,28%
SK4120008509	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,55%
XS0782720402	TAM - NewMarkets	Total return fund	5,30%
US857524AA08	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	5,24%
US857524AB80	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,12%
SK4120009705	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	4,82%
SK4120010141	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,42%
SK3110000146	VUB HZL83 0.9% 28/7/2019 EUR	Dlhopisové investície	4,41%
US9220428661	HZL CSOB XV 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	4,41%
US9220428661	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	3,98%
US9229085538	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,79%
SK3110000179	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,75%
SK3110000260	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,91%
SK3110000237	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	2,41%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

319 615 862,06

Aktuálna hodnota DDJ

0,038383

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno deponitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiťelov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	3,68%
celkovo	EUR	2,48%	6,02%	11,41%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

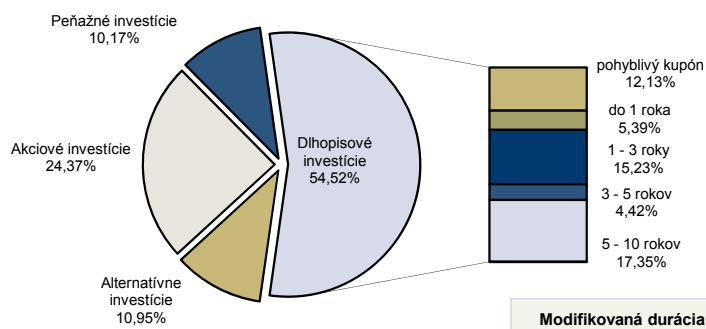
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Prejav guvernéra Európskej centrálnej banky Maria Draghiho o znepokojujúcom dlhodobom nízkom raste cien v Eurozóne podporil špekulácie ohľadom ďalších foriem kvantitatívneho uvoľňovania v Eurozóne. To malo za následok ako ďalší pokles krátkodobých úrokových sadzieb (6-mesačný EURIBOR na úrovni 0,25 %), tak aj pokles výnosov štátnych dlhopisov, keď 10-ročný výnos slovenských štátnych dlhopisov klesol na 1,7 % a nemeckých dokonca pod 1 % p.a. Slovenské štátne dlhopisy tak opäť pozitívne prispeli k výkonnosti fondu, už po niekoľký mesiac za sebou. Výrazný pozitívny príspevok k výkonnosti mali aj adaptívne stratégie operujúce naprieč hlavnými triedami aktív, keď sa po nervóznom konci júla a začiatku augusta akciové trhy počas mesiaca opäť vrátili k rastu. Americké akcie ako opäť raz najsilnejší hlavný akciový trh vymazali 4 % pokles a vrátili sa naspäť na nové maximá, no na druhej strane európske akcie zatiaľ nezmazali ani polovicu z takmer -8 % prepadu. Pozitívne k výkonnosti fondu prispelo aj časovanie svetových akciových trhov.

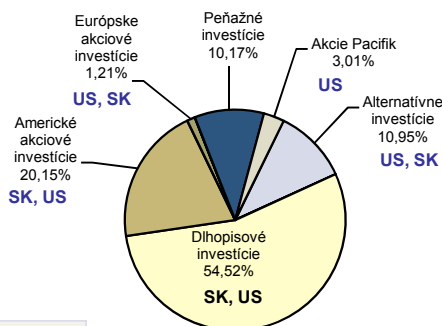
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK4120008418	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	10,01%
SK4120008467	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	8,20%
SK4120008509	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	7,63%
XS0782720402	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	7,04%
US857524AA08	TAM - NewMarkets	Total return fund	5,29%
US857524AB80	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,19%
SK4120009705	VUB HZL83 0.9% 28/7/2019 EUR	Dlhopisové investície	4,42%
SK4120010141	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	4,37%
SK3110000146	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	3,96%
US9229085538	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,81%
SK3110000179	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,74%
SK3110000260	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,92%
SK3110000443	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,67%
SK3110000237	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,20%
SK3110000245	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	1,87%

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 Ziadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.



Základné údaje

Čistá hodnota majetku EUR

316 521 064,12

Aktuálna hodnota DDJ

0,037879

Deň vytvorenia fondu

10.04.2006

Obchodné meno deponitára

Československá obchodná banka, a.s.

Investičná stratégia

Fond je určený sporiateľom, ktorí uprednostňujú stabilitu pred možnosťou vyššieho zhodnotenia a ktorí nie sú ochotní podstúpiť vyššie výkyvy na finančnom trhu. Fond je vhodný pre sporiateľov, ktorí do dôchodku plánujú odísť v priebehu nasledujúcich desiatich rokov.

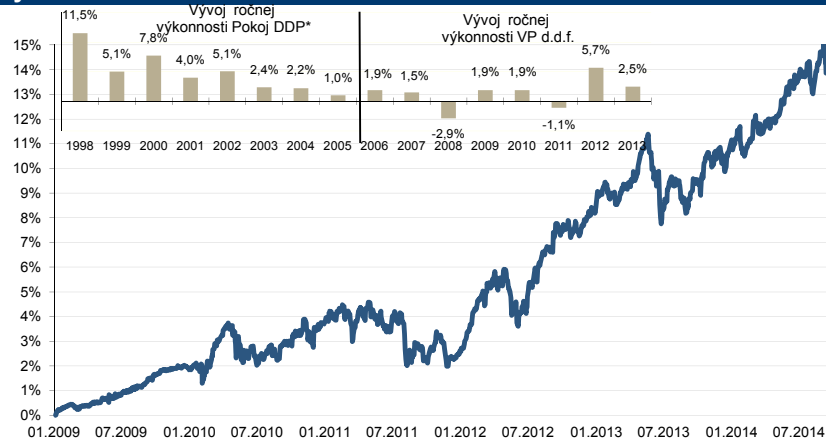
Hlavnú časť majetku vo fonde tvoria najmä dlhopisové a peňažné investície. Portfólio je tvorené tak, aby hodnota akciových investícií nepresiahla 40 % hodnoty majetku vo fonde.

Zabezpečenie menového rizika

zabezpečované meny (13%):
USD, JPY

nezabezpečované meny (4%):
meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy

Výkonnosť



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie

	6 mes.	1 rok	3 roky
p.a. EUR	-	-	3,45%
celkovo EUR	1,33%	3,43%	10,72%

* 10.04.2006 došlo k transformácii Pokoj DDP na DDS TB a k presunu prostriedkov do DDS TB - Vyvážený príspevkový d.d.f.

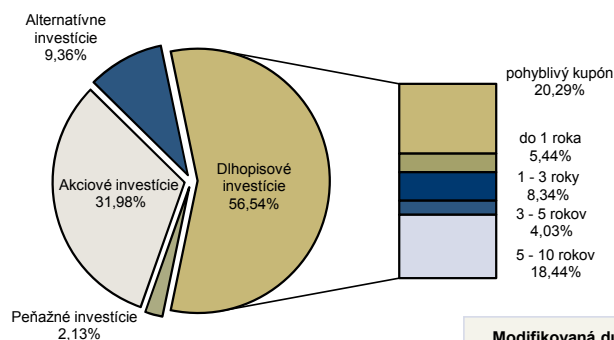
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažéra fondu

Kľúčovou udalosťou septembra bolo zasadnutie európskej centrálnej banky, na ktorom banka prekvapila neočakávaným znížením základnej úrokovej sadzby na 0,05 % a sľubmi ohľadom ďalšej monetárnej podpory ekonomík eurozóny. To malo za následok ďalší pokles referenčnej sadzby pre termínované vklady, 6-mesačnej sadzby EURIBOR (aktuálne minimum 0,18 %), tak aj ďalšie výrazné oslabovanie eura voči americkému doláru a tiež ďalší pokles výnosov slovenských štátnych 10-ročných dlhopisov (aktuálne historické minimum 1,51 %). Tie tak opäť pozitívne prispeli k výkonnosti fondu. Naopak, negatívne prispeli k výkonnosti adaptívne stratégie operujúce naprieč hlavnými triedami aktív, ako aj stratégie časujúce akciové trhy, a to z dôvodu výrazne negatívneho sentimentu na akciových trhoch a trhoch alternatívnych investícií.

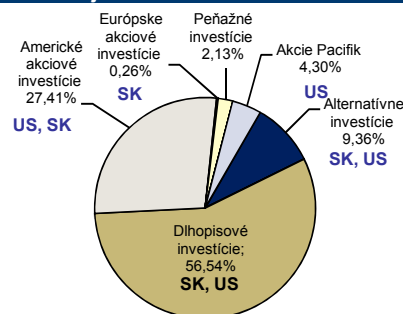
Alokácia aktív fondu

s rozdelením dlhopisovej časti podľa doby splatnosti



Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



investície (top 15)


ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	Dlhopisové investície	18,12%
XS0782720402	SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	Slovenské a európske dlhopisy	8,44%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	7,28%
US857524AA08	POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	Dlhopisové investície	5,40%
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Total return fund	5,38%
SK4120010141	VUB HZL83 0.9% 28/7/2019 EUR	Dlhopisové investície	4,03%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	3,95%
US857524AB80	POLAND 5% 23/3/2022 USD	Dlhopisové investície	3,87%
SK4120008509	TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	Dlhopisové investície	3,78%
SK4120008467	HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	Dlhopisové investície	3,03%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,70%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	2,68%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	2,61%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,23%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	1,92%

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.



Vyvážený dôchodkový fond^{TB}

31. október 2014

Mesačná správa 

Viac o fonde

Sporiaca kalkulačka

Dokumenty

www.ddstatrabanky.sk

Základné údaje fondu

Čistá hodnota aktív **319 372 739 €**


Aktuálna hodnota DDJ **0,038073 €**

Dátum vytvorenia fondu **10. apríl 2006**

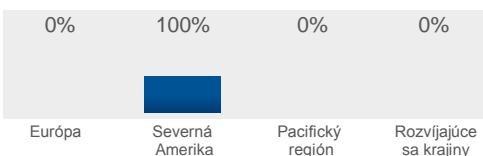
Ukazovateľ rizík a výnosov



Charakteristika fondu

 Fond je vhodný pre klientov, ktorí majú 3 až 10 rokov do dôchodku. Podiel rastovej zložky sa môže pohybovať v rozmedzí od 0% do 60 % z celkovej hodnoty majetku.

Akciové investície (podiel regiónov)



Dlhopisové investície (podiel podľa splatnosti)

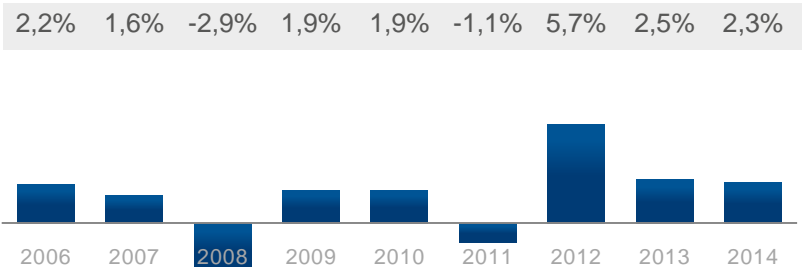


Modifikovaná durácia portfólia **3,46**

Nezabezpečené meny **0 %**

Depozitár **ČSOB, a.s.**

Historická výkonnosť



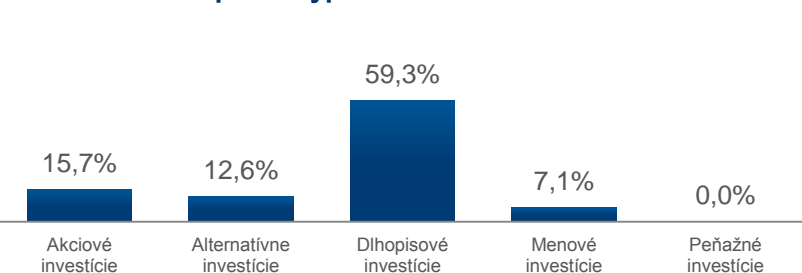
Poznámka: 2006 - výkonnosť od 10.04.2006; 2014 - výkonnosť do 31.10.2014.

Komentár portfólia manažera fondu

V októbri zostal 6-mesačný Euribor na úrovni 0,19 %. Výnosy z vkladov sú tak naďalej minimálne. Výnos slovenských 10-ročných dlhopisov klesal už 13. mesiac za sebou, no pokles sa zmiernil. Dlhopisy preto nárastom ceny prispeli k výkonnosti fondu pozitívne. Akciové trhy najprv pokračovali v najväčšom poklese za ostatné 2 roky, no v polovici mesiaca sa otočili k rastu. Naďalej sa prepadali aj zlato a komodity. Adaptívne stratégie výrazne prispeli k pozitívnej výkonnosti fondu. Stratégie časujúce trhy akcií výkonnosti ubrali marginálne.

Výkonnosť ročne (p.a.) za dané obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
	-	-	3,3%	2,2%	1,6%
	1,5%	3,0%	10,2%	11,8%	14,3%

Zloženie fondu podľa typu aktív



Najvýznamnejšie investície

Názov	ISIN	Podiel
TAM - Euro dlhopisový PLUS fond	SK3110000146	18,0%
SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	XS0782720402	8,6%
TAM - Americký akciový fond	SK3110000179	7,3%
POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	US857524AA08	6,0%
TAM - NewMarkets	SK3110000260	5,3%
VANGUARD REIT FUND	US9229085538	4,6%
VUB HZL83 0.9% 28/7/2019 EUR	SK4120010141	4,0%
POLAND 5% 23/3/2022 USD	US857524AB80	4,0%


Názov	ISIN	Podiel
TAM - MarketNeutral Fund	SK3110000237	3,9%
TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	SK4120008509	3,8%
TB HZL80 FRN 28/10/2019 EUR	SK4120010349	3,1%
HZL CSOB XV. 3.8% 5/4/2017 EUR	SK4120008467	3,0%
TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	SK4120009705	2,7%
VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	SK4120008418	2,6%
TAM - Realitný fond	SK3110000245	2,2%
TAM - Komoditný fond	SK3110000443	1,9%

Upozornenie marketingového oznámenia: Výnosy z investovania majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie doplnkového dôchodkového 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. Oficiálny názov doplnkového dôchodkového fondu je: Doplnková dôchodková spoločnosť Tatra banky, a.s., Vyvážený príspevkový d.d.f.



Vyvážený dôchodkový fond^{TB}

28. november 2014

Mesačná správa 

Viac o fonde

Sporiaca kalkulačka

Dokumenty

www.ddstatrabanke.sk

Základné údaje fondu

Čistá hodnota aktív **323 630 646 €**


Aktuálna hodnota DDJ **0,038440 €**

Dátum vytvorenia fondu **10. apríl 2006**

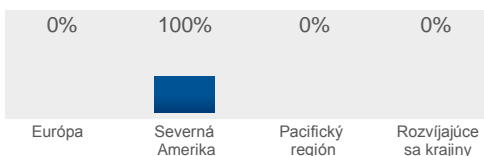
Ukazovateľ rizík a výnosov



Charakteristika fondu

 Fond je určený pre klientov, ktorí majú 3 až 10 rokov do dôchodku. Podiel rastových aktív sa môže pohybovať v rozmedzí od 0 % do 60 % z celkovej hodnoty majetku.

Akciové investície (podiel regiónov)



Dlhopisové investície (podiel podľa splatnosti)



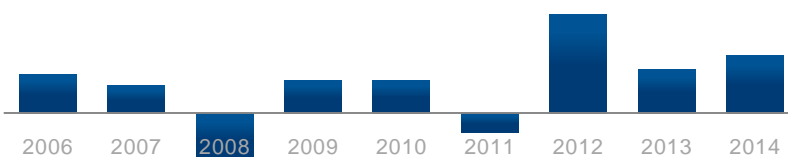
Modifikovaná durácia portfólia **3,63**

Nezabezpečené meny **0 %**

Depozitár **ČSOB, a.s.**

Historická výkonnosť

2,2% 1,6% -2,9% 1,9% 1,9% -1,1% 5,7% 2,5% 3,3%



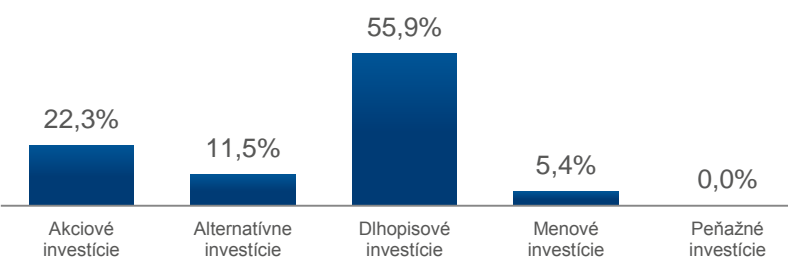
Poznámka: 2006 - výkonnosť od 10.04.2006; 2014 - výkonnosť do 28.11.2014.

Komentár portfólio manažera fondu

V novembri zostal 6-mesačný Euribor na úrovni 0,18 %. Výnosy z vkladov sú tak naďalej minimálne. Výnos slovenských 10-ročných dlhopisov klesal už 14. mesiac za sebou, a nemeckých dokonca na historické minimum 0,7 %. Dlhopisy preto nárastom ceny prispeli k výkonnosti fondu pozitívne. Na akciových trhoch sa darilo najmä akciám USA a Európy. Výpredaje zaznamenali komoditné trhy. Adaptívne stratégie spolu so stratégiou časujúcou trhy akcií výrazne prispeli k pozitívnej výkonnosti fondu.

Výkonnosť ročne (p.a.) za dané obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
	-	-	4,0%	2,4%	1,7%
	1,4%	3,6%	12,4%	12,7%	15,4%

Zloženie fondu podľa typu aktív



Najvýznamnejšie investície

Názov	ISIN	Podiel
TAM - Euro dlhopisový PLUS fond	SK3110000146	17,8%
SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	XS0782720402	8,4%
TAM - Americký akciový fond	SK3110000179	7,5%
POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	US857524AA08	5,9%
TAM - NewMarkets	SK3110000260	5,4%
POLAND 5% 23/3/2022 USD	US857524AB80	4,0%
VUB HZL83 0.9% 28/7/2019 EUR	SK4120010141	3,9%
TAM - MarketNeutral Fund	SK3110000237	3,9%


Názov	ISIN	Podiel
TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	SK4120008509	3,7%
VANGUARD REIT FUND	US9229085538	3,5%
TB HZL80 FRN 28/10/2019 EUR	SK4120010349	3,1%
TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	SK4120009705	2,6%
VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	SK4120008418	2,6%
TAM - Realitný fond	SK3110000245	2,2%
TAM - Komoditný fond	SK3110000443	1,9%
BULGARIA 8.25% 15/1/2015 USD	XS0145623624	1,8%

Upozornenie marketingového oznámenia: Výnosy z investovania majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie doplnkového dôchodkového 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. Oficiálny názov doplnkového dôchodkového fondu je: Doplnkový dôchodkový fond spoločnosť Tatra banky, a.s., Vyvážený príspevkový d.d.f.



Vyvážený dôchodkový fond^{TB}

31. december 2014

Mesačná správa 

Viac o fonde

Sporiaca kalkulačka

Dokumenty

www.ddstatrabanky.sk

Základné údaje fondu

Čistá hodnota aktív **326 114 105 €**


Aktuálna hodnota DDJ **0,038496 €**

Dátum vytvorenia fondu **10. apríl 2006**

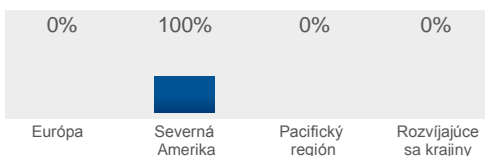
Ukazovateľ rizík a výnosov



Charakteristika fondu

 Fond je určený pre klientov, ktorí majú 3 až 10 rokov do dôchodku. Podiel rastových aktív sa môže pohybovať v rozmedzí od 0 % do 60 % z celkovej hodnoty majetku.

Akciové investície (podiel regiónov)



Dlhopisové investície (podiel podľa splatnosti)

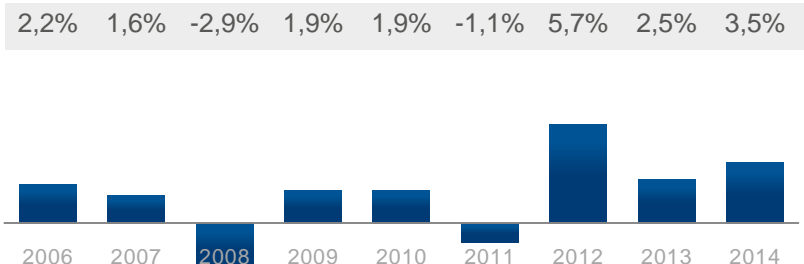


Modifikovaná durácia portfólia **3,58**

Nezabezpečené meny **0 %**

Depozitár **ČSOB, a.s.**

Historická výkonnosť



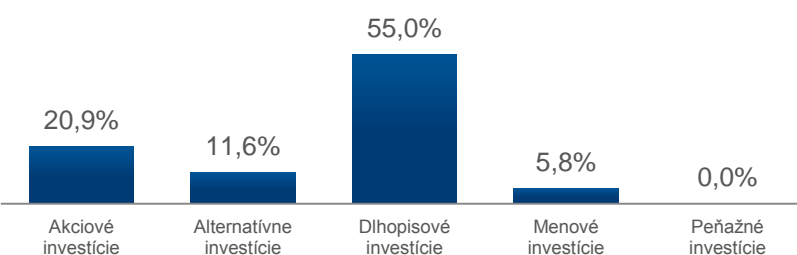
Poznámka: 2006 - výkonnosť od 10.04.2006; 2014 - výkonnosť do 31.12.2014.

Komentár portfólio manažera fondu

Peňažné investície naďalej zostávajú veľmi neatraktívne (6-mesačný EURIBOR poklesol na 0,17 %). Výnosy na slovenských (1,2 % p.a.) a nemeckých (0,55 % p.a.) 10-ročných dlhopisoch opäť klesli do nových miním, čo pozitívne prispelo k výkonnosti fondu. Všetky akciové regióny zakončili mesiac v minuse, najmä pre napätie ohľadom kolapsu ruského rubľa. Prepadali sa aj ceny komodít a kurz eura. Aj napriek tomu prispeli k výkonnosti adaptívne stratégie pozitívne. Rovnako pozitívne prispeli aj stratégie časujúce akciové trhy.

Výkonnosť ročne (p.a.) za dané obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
	-	-	3,9%	2,5%	1,7%
	1,2%	3,5%	12,1%	13,0%	15,6%

Zloženie fondu podľa typu aktív



Najvýznamnejšie investície

Názov	ISIN	Podiel
TAM - Euro dlhopisový PLUS fond	SK3110000146	17,7%
SLOVAKIA 4.375% 21/5/2022 USD	XS0782720402	8,7%
TAM - Americký akciový fond	SK3110000179	7,8%
POLAND 5.125% 21/4/2021 USD	US857524AA08	6,1%
TAM - NewMarkets	SK3110000260	5,4%
POLAND 5% 23/3/2022 USD	US857524AB80	4,0%
TAM - MarketNeutral Fund	SK3110000237	3,9%
VUB HZL83 0.9% 28/7/2019 EUR	SK4120010141	3,9%

Názov	ISIN	Podiel
VANGUARD REIT FUND	US9229085538	3,7%
TATRA BANKA 05 0% 21/1/2015 EUR	SK4120008509	3,7%
TB HZL80 FRN 28/10/2019 EUR	SK4120010349	3,0%
TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	SK4120009705	2,6%
TAM - Realitný fond	SK3110000245	2,2%
TAM - Komoditný fond	SK3110000443	1,9%
BULGARIA 8.25% 15/1/2015 USD	XS0145623624	1,8%
TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	SK4120009002	1,6%

Upozornenie marketingového oznámenia: Výnosy z investovania majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie doplnkového dôchodkového 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. Oficiálny názov doplnkového dôchodkového fondu je: Doplnkový dôchodkový spoločenosť Tatra banky, a.s., Vyvážený príspevkový d.d.f.

