

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	61 563 451,19
Aktuálna hodnota DDJ	0,034490
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



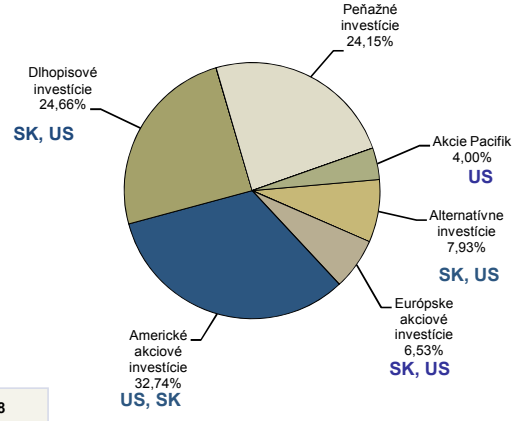
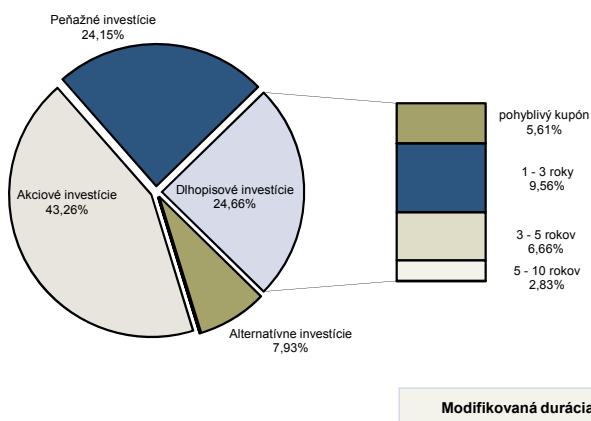
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	1,56%
celkovo	EUR	1,69%	2,17%	4,75%

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

Komentár manažera fondu

Akciové trhy nevstúpili najistejšou nohou do nového roku, keď už od prvého obchodovateľného dňa museli čeliť silným výpredajom investorov. Podobne ako v decembri, prvá vlna výpredajov, ktorá tlačila ceny akcií nadol, bola rýchlo prikúpená a v polovici mesiaca sa niektoré indexy mohli znovu pýšiť novými rekordnými úrovňami. Tie však opätovne zasiahli vlny výpredajov, ktoré sa nepodarilo zvrátiť až do konca mesiaca a akcie tak majú za sebou jeden z najhorších vstupov do začiatku roka. Najviac boli zasiahnuté akcie rozvíjajúcich sa trhov, kde sa niektoré straty na mesačnej báze v percentách blížili k dvojčíferným číslam. Tieto trhy čelia silným odlivom kapitálu a ich výkonnosť je už dlhé obdobie hlboko pod úrovňami trhov vyspelých. Citlivejšie vnímanie problémov rozvíjajúcich sa krajín v Európe, USA a Japonsku vo svetle spomaľovania kvantitatívneho uvoľňovania je pochopiteľné. Ich ekonomické a populačné postavenie nemožno ignorovať a v prostredí, keď centrálné banky ustupujú od svojich podporných programov môže ekonomická kríza v Indii, Číne, Brazílii alebo Turecku mať negatívny dopad na celkový rast svetového hospodárstva. Tento rastúci risk si vyspelé krajiny v kontexte len mierneho ekonomického oživenia (bez silného rastu zamestnanosti) a vysokého zadĺženia nemôžu dovoliť.

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



Modifikovaná durácia portfólia 2,18

investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	SK3110000260	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	13,32%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	11,64%
	SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,74%
	SK4120007543	SLOVAKIA (216) 4.35% 14/10/2025 EUR	Dlhopisové investície	5,61%
	SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	5,03%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,97%
	US73935A1043	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	Americké akciové investície	2,91%
	US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,83%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,71%
	US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,37%
	SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,63%
	US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000 FUND	Americké akciové investície	1,49%
	SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,49%
	SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,33%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	0,24%

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	62 874 505,66
Aktuálna hodnota DDJ	0,034786
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



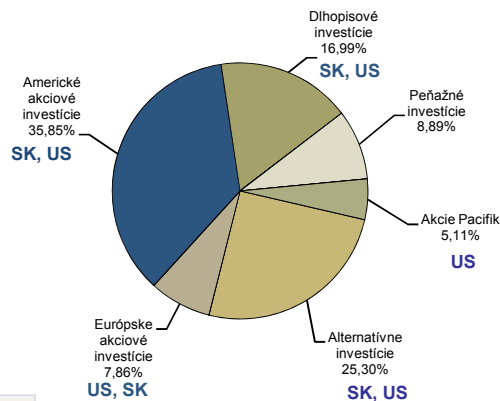
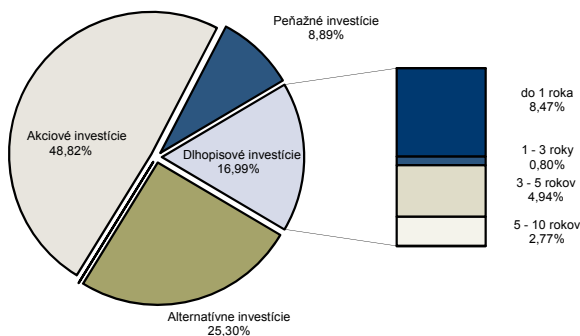
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	1,46%
celkovo	EUR	4,15%	3,45%	4,44%

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 manažera fondu

Po negatívnom januári na akciových trhoch poznačenom problémami rozvíjajúcich sa krajín a najväčším prepadom amerických akcií za posledný rok sa vo februári na trhy opäť vrátila pozitívna nálada. Korekcia na amerických akciách bola po vzore minulého roka opäť dokúpená a americké akcie dosiahli nové historické maximá (vo februári +4,6 %). Menej sa však darilo iným akciovým regiónom, keď akcie rozvíjajúcich sa štátov zmazali iba polovicu januárových strát (+3,3 %) a akcie pacifického regiónu zaznamenali mierne pozitívnu výkonnosť (+2 %). Vo februári sa však po dlhšej dobe darilo alternatívnym aktívam, ktoré zaznamenali výraznejšie zhodnotenia. K februárovej pozitívnej výkonnosti fondu prispeli realitné akcie (+4,9 %) a zlato (+6,6 %). Pozitívny mesiac, aj keď iba v malej miere, zaznamenali aj dlhopisy USA (+0,5 %) a Nemecka (+0,3 %), ktoré taktiež kladne prispeli k výkonnosti fondu. Napriek výraznému zdefenzívneniu stratégie po januárových výpredajoch na trhoch fond zaznamenal za mesiac kladné zhodnotenie +0,86 %, keď ťažil ako z pozitívneho trendu na spomínaných alternatívnych aktívach, tak aj z oživenia na akciových trhoch. Hlavnými pozitívnymi prispievateľmi k výkonnosti boli už spomínané realitné akcie, spolu s akciami Európy a USA.

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



Modifikovaná durácia portfólia 2,01

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	13,97%
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	12,93%
SK4120009002	TB HZL71 1.1% 11/2/2015 EUR	Dlhopisové investície	8,47%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	6,93%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,87%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,32%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	4,03%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	3,96%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	3,34%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,77%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,66%
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST	Zlato	2,50%
US73935A1043	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	Americké akciové investície	2,50%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,61%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	1,23%

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 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	63 478 564,97
Aktuálna hodnota DDJ	0,034705
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



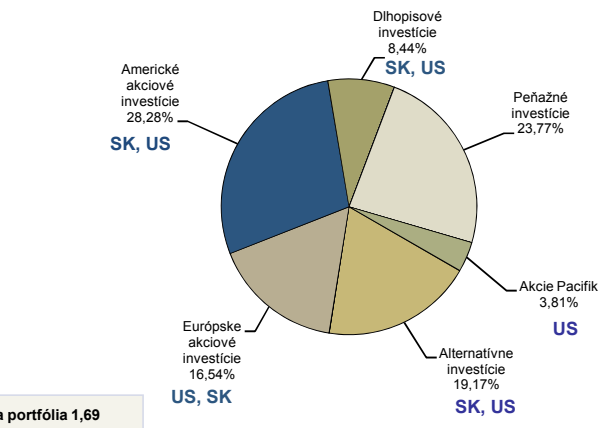
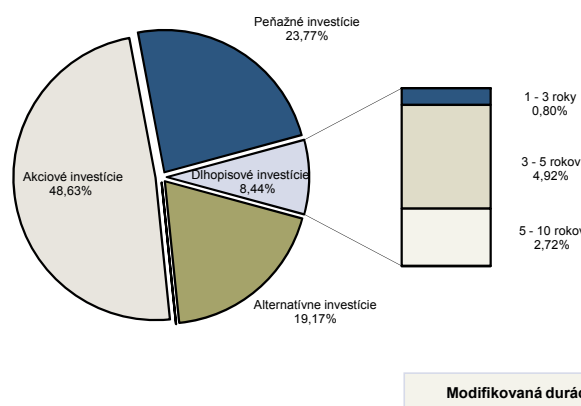
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	1,33%
celkovo	EUR	2,32%	2,00%	4,03%

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 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 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 tak 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 (za mesiac +0,8 %), európske akcie výrazne zredukovali svoju korekciu (-1 %) a akcie rozvíjajúcich sa krajín sa silno odrazili nahor (+3,1 %). Alternatívne aktíva ako americké realitné akcie (+0,4 %) a komodity (+0,1 %), 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 stratu (-3,2 %). Pozitívne naopak kontribuovali napriek svojej nevýraznej výkonnosti nemecké vládne dlhopisy (+0,5 %), americké akcie i 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 **Alokácia podľa regiónov s uvedením krajín sídla emitentov**



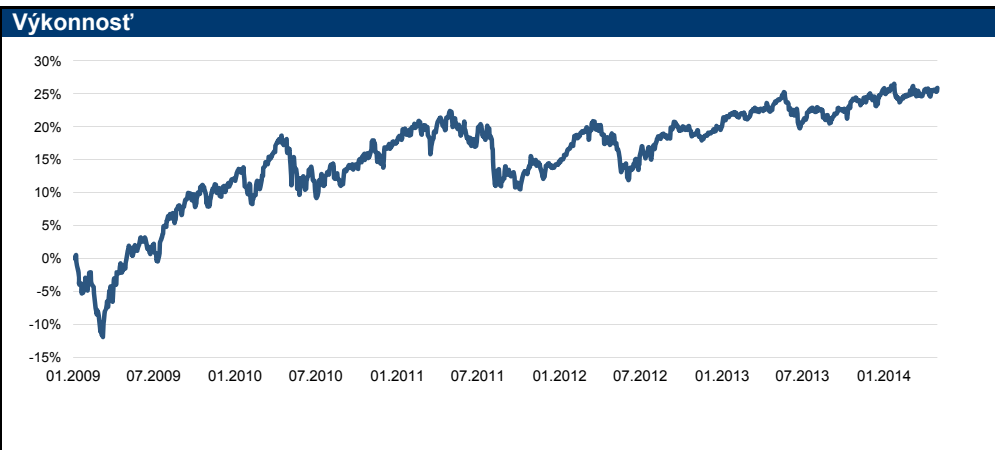
Modifikovaná durácia portfólia 1,69

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	13,94%
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	12,70%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,85%
US73935A1043	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	Americké akciové investície	4,82%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	4,16%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,93%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	3,59%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	3,32%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	3,17%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,72%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,64%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,60%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,48%
SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,32%
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000 FUND	Americké akciové investície	0,00%

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	64 631 615,46
Aktuálna hodnota DDJ	0,034894
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	0,94%
celkovo	EUR	1,58%	1,66%	2,84%

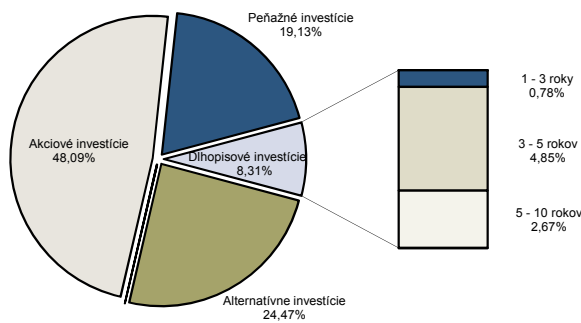
Upozornenie: Údaje o zhodnotení fondu uvedené v tabuľke sa môžu odlišovať od zhodnotenia prostriedkov na osobnom účte klienta a to v závislosti od aktuálnej hodnoty osobného účtu klienta.

Komentár manažera fondu

Odhliadnuc od vývoja geopolitickej situácie na Ukrajine bol apríl na finančných 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 FED. 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, pripísovanú vyberaniu ziskov, slabým ekonomickým dátam z Číny a pokračovaním 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 najvýraznejšie 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 pozitívne, 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

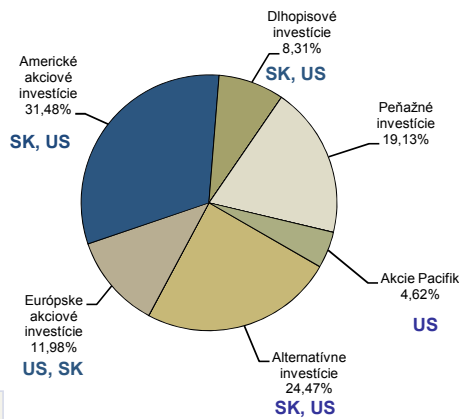


1 - 3 roky	0,78%
3 - 5 rokov	4,85%
5 - 10 rokov	2,67%

Modifikovaná durácia portfólia 2,32

Alokácia podľa regiónov

s uvedením krajín sídla emitentov



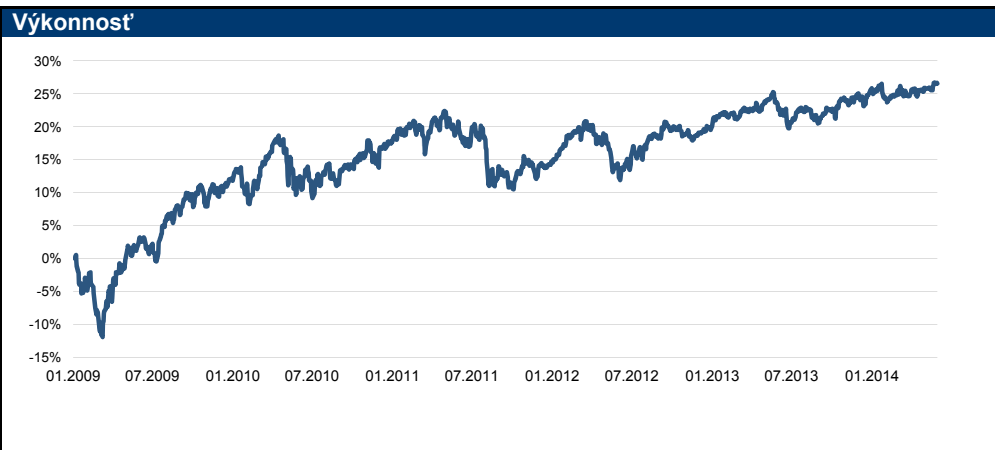
investície (top 15)

ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	13,73%
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	12,56%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	7,16%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	6,02%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	5,64%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,79%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,90%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	3,28%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,67%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,60%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,58%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	0,86%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,47%
US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	0,43%
SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,31%

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	66 479 202,36
Aktuálna hodnota DDJ	0,035384
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



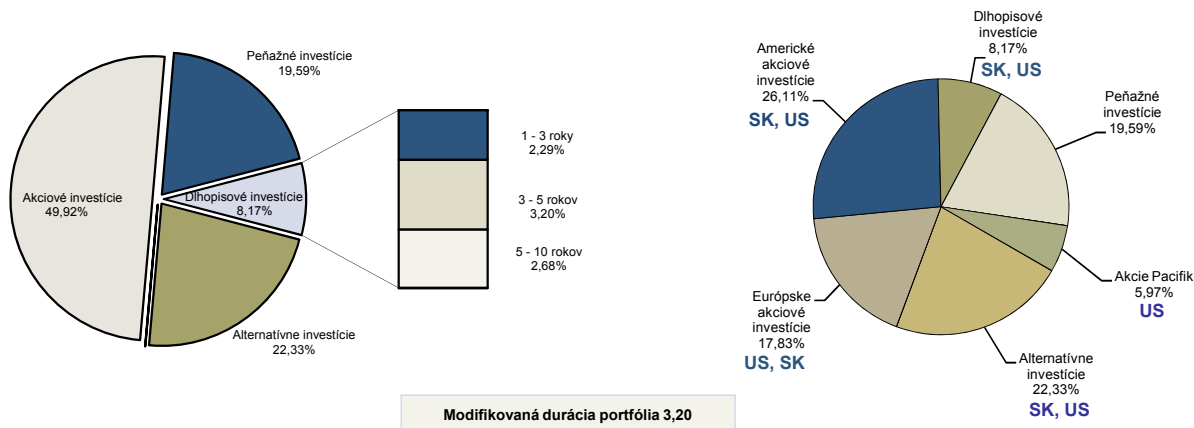
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	2,08%	4,11%
			3 roky
			1,85%
			5,67%

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

Máj na finančných trhoch bol pomerne pokojným mesiacom, bez výraznejších prepadov niektorej z tried aktív. Do pozadia začala ustupovať situácia na Ukrajine, a najväčšia pozornosť sa opäť sústredila na vyhlásenia centrálnych bankárov. Aktuálne je najviac sledovaná Európska centrálna banka, od ktorej sa na začiatku júna očakáva vyhlásenie podporného programu pre mnohé naďalej nevyrazne rastúce ekonomiky, predovšetkým z juhu Európy. V máji zaznamenala pozitívne výkonnosti väčšina hlavných tried aktív s výnimkou zlata a komodít. Vo fonde sa výrazne darilo adaptívnymi 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. Kladne prispeli k májovej 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**



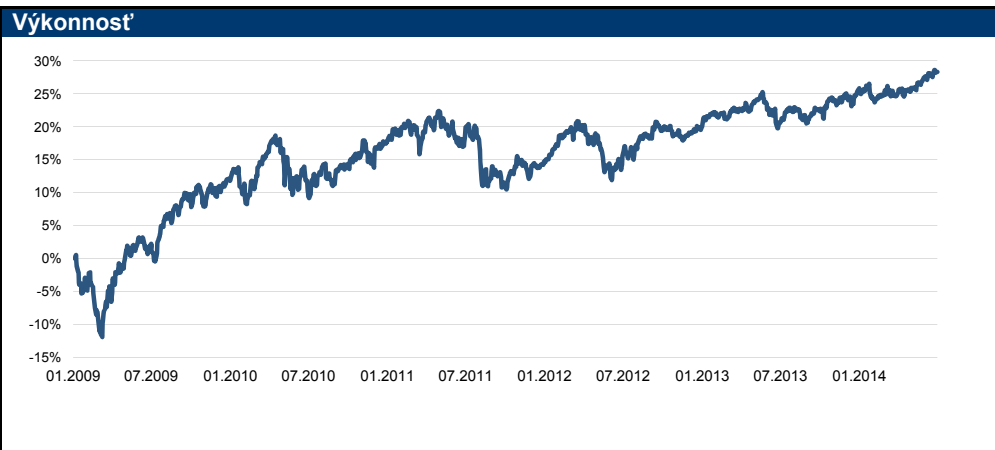
Modifikovaná durácia portfólia 3,20

investície (top 15)	ISIN	názov	trieda aktív	podiel
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	13,90%
	SK3110000260	TAM - NewMarkets	Akcie rozvíjajúcich sa krajín	12,73%
	US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	7,50%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	6,92%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,69%
	US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	4,39%
	SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,78%
	SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	3,20%
	US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,68%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,54%
	US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	2,15%
	SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,53%
	US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	1,08%
	SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,46%
	SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,30%

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



Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	67 927 915,45
Aktuálna hodnota DDJ	0,035609
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



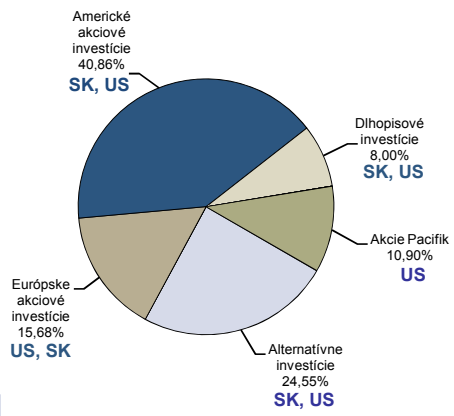
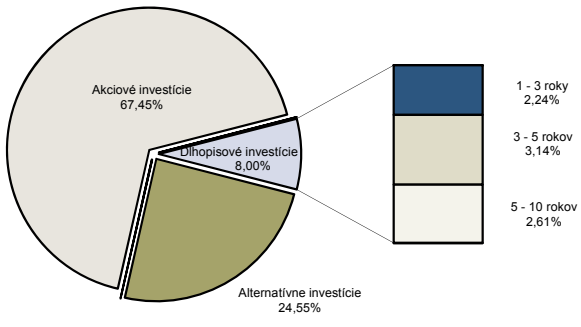
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	2,56%
celkovo	EUR	2,06%	6,52%	7,88%

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 prvýkrát zaviedla negatívnu sadzbu na depozitá bánk v ECB. 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. V júni sa opäť darilo aj adaptívnym stratégiám, ktoré aktívne investujú naprieč hlavnými triedami finančných aktív. Ťažili predovšetkým z pozitívneho mesiaca na akciových trhoch, keď pozitívne výkonnosti zaznamenala väčšina svetových akciových regiónov, a takisto z pokračujúceho tohtoročného atraktívneho zhodnotenia štátnych dlhopisov Nemecka. Pozitívne prispeli k júnovej 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**



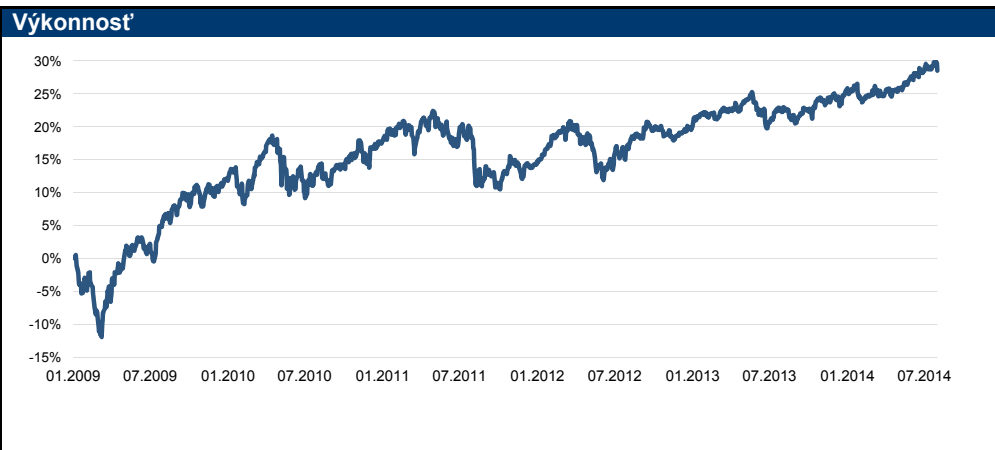
Modifikovaná durácia portfólia 2,39

investície (top 15)			
ISIN	názov	trieda aktív	podiel
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Total return fund	12,46%
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	12,29%
US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY FUND	Alternatívne investície	10,49%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	8,93%
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST	Zlato	4,86%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,62%
US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	4,47%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	4,38%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,71%
SK4120009028	SLSP HZL FIX2018 1.75% 15/2/18 EUR	Dlhopisové investície	3,14%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,61%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,49%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,37%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,50%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,45%

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	68 916 568,71
Aktuálna hodnota DDJ	0,035625
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



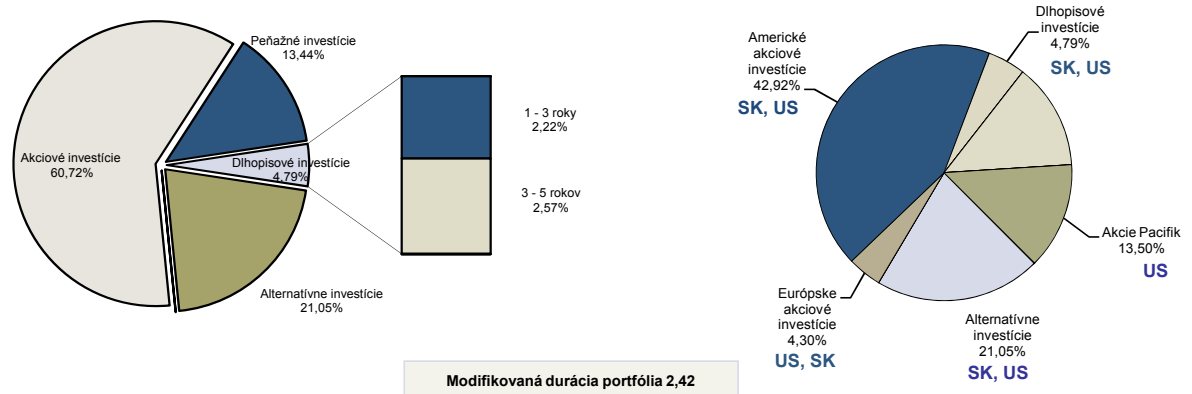
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie			
		6 mes.	1 rok
p.a.	EUR	-	-
celkovo	EUR	3,29%	5,04%
			3 roky
			2,73%
			8,41%

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

Po relatívne pokojnom máji a júni sa na finančné trhy v júli opäť vrátila volatilita. Trhom v posledný deň mesiaca nepomohli ani zlepšujúce sa výsledky amerického trhu práce, výrazné pozitívne prehodnotenie rastu amerického HDP, dobré makroekonomické údaje z Číny, či naďalej bezprecedentne uvoľnená menová politika Európskej centrálnej banky. Po troch týždňoch mierneho rastu zasiahla rastové aktíva v posledný deň júla prvá výraznejšia korekcia od apríla tohto roka. Pripisovaná bola najmä nervozite ohľadom argentínskeho bankrotu, podkapitalizovaných portugalských bánk a sankciám západného sveta smerovaných voči Rusku, no skutočným dôvodom môže byť skôr vyberanie ziskov z tento rok rastúcej väčšiny tried aktív. Počas spomínaného dňa po dlhšej dobe korigovali všetky hlavné triedy aktív. Celomesačné zisky počas neho vymazali americké a čiastočne i pacifické akcie, výrazne sa znížila silná výkonnosť akcií krajín rozvíjajúcich sa trhov a prehĺbili sa straty európskych akcií. O nič lepšie sa v júli nedarilo ani komoditám, ktoré sa naopak prepadli ešte viac a zmiešané zakončili mesiac i dlhopisy bezpečných štátov, ktorým sa zvykne pri korekciách rastových aktív dariť.

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
	SK3110000260	TAM - NewMarkets	Total return fund	12,87%
	SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	12,36%
	US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	9,64%
	US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	8,85%
	US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	4,82%
	SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,54%
	SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,59%
	US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,57%
	SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,46%
	US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	1,62%
	US78463V1070	SPDR GOLD TRUST	Zlato	1,60%
	SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,48%
	SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,44%
	SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,29%

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	70 583 448,37
Aktuálna hodnota DDJ	0,036042
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



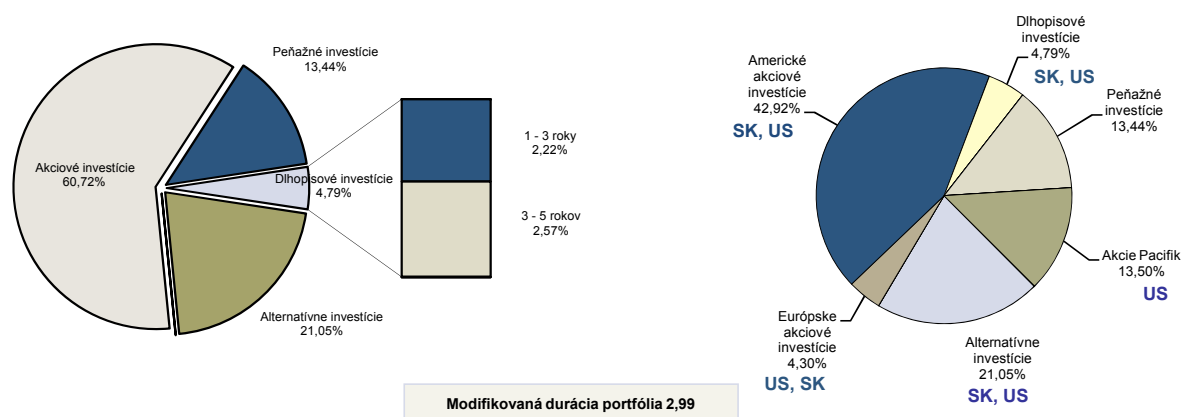
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	4,49%
celkovo	EUR	3,61%	7,91%	14,04%

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

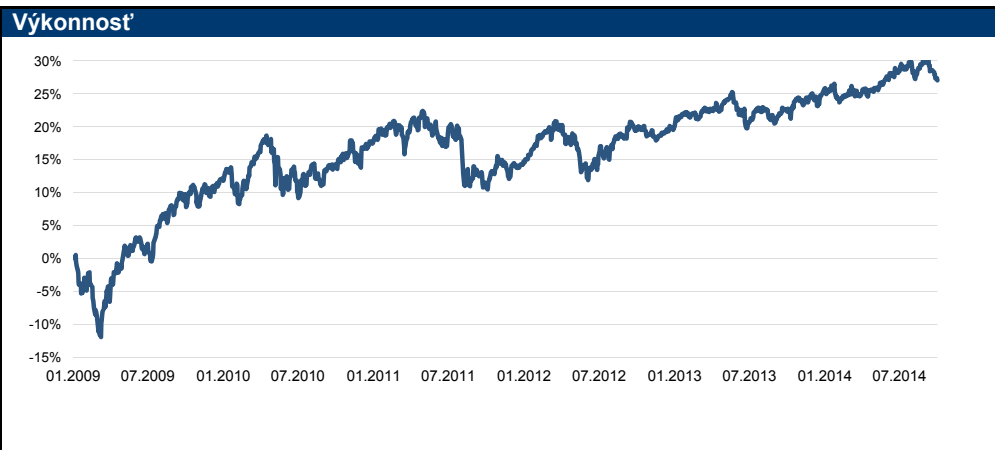
Po nervóznom konci júla a začiatku augusta sa akciové trhy počas zvyšku mesiaca opäť vrátili k rastu. Americké akcie ako opäť raz najsilnejší hlavný akciový trh vymazali -4 % pokles a vrátili sa naspäť na nové maximá. Na druhej strane európske akcie zatiaľ nezmazali ani polovicu z takmer -8 % prepadu. Prejav guvernéra Európskej centrálnej banky Maria Draghiho o znepokojujúcom dlhodobom nízkom raste cien v Eurozóne podporil špekulácie ohľadom ďalších foriem kvantitatívneho uvoľňovania. To malo za následok ako ďalší pokles krátkodobých úrokových sadzieb, tak aj pokles výnosov štátnych dlhopisov, a v neposlednom rade aj pokračujúce oslabovanie eura. Výrazný pozitívny príspevok k výkonnosti fondu mali adaptívne stratégie operujúce naprieč hlavnými triedami aktív, ktoré sa úspešne vyhli investíciám do komodít i zlata, ktoré v protiklade k akciám a dlhopisom zaznamenali už druhý mesiac po sebe poklesy a stagnáciu, a naopak stratégie výrazne profitovali z rastu najmä nemeckých dlhopisových trhov, akciových trhov, trhov rozvíjajúcich sa krajín a amerického dolára. 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
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	14,10%
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Total return fund	12,71%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	5,73%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,46%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,48%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	2,86%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,57%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	2,42%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,41%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,45%
US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	1,43%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,43%
SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,29%

Základné údaje	
Čistá hodnota majetku EUR	69 934 300,49
Aktuálna hodnota DDJ	0,035221
Deň vytvorenia fondu	12.05.2006
Obchodné meno depozitára	Československá obchodná banka, a.s.
Investičná stratégia	
Fond je určený sporiteľom, ktorí hľadajú možnosť atraktívneho zhodnotenia svojich príspevkov, súčasne akceptujú možné kolísanie hodnoty vo fonde a plánujú si sporiť na dôchodok 10 a viac rokov. Stratégia fondu je zameraná predovšetkým na investovanie do akciových, dlhopisových a peňažných investícií denominovaných v EUR. Hodnota akciových investícií môže predstavovať maximálne 100 % z celkovej hodnoty majetku vo fonde.	
Zabezpečenie menového rizika	
zabezpečené meny (40%):	USD, JPY
nezabezpečené meny (15%):	meny regiónu CEE, Pacifik (bez JPY), rozvíjajúce sa trhy



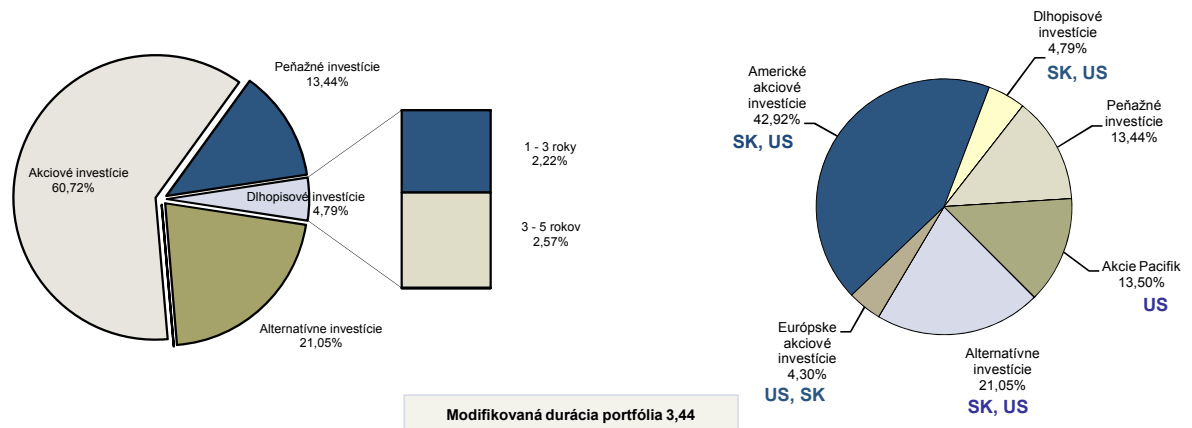
Historické zhodnotenie za uvedené obdobie				
		6 mes.	1 rok	3 roky
p.a.	EUR	-	-	4,57%
celkovo	EUR	1,49%	3,84%	14,37%

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 septembri investori vypredávali takmer všetky hlavné triedy aktív. Výraznejšie straty si pripísali všetky hlavné akciové regióny (Európa -3,8 %, rozvíjajúce sa trhy -7,4 %, pacifický región -4,1 %, USA -1,4 %), pričom najsilnejšie sa opäť držal najznámejší akciový index S&P 500 (-1,4 %), čo ale zďaleka neplatí o celom regióne USA (napr. index malých akcií Russell -6,2 %). Za stratami regiónov mimo USA treba hľadať predovšetkým silný americký dolár, voči ktorému v septembri výrazne oslabovali hlavné svetové meny ako euro, japonský jen, či austrálsky dolár. Ďalšie výrazné oslabovanie eura voči americkému doláru (aktuálne už 1,26 oproti májovému kurzu 1,39) podporilo zasadnutie Európskej centrálnej banky, na ktorom banka prekvapila neočakávaným znížením základnej úrokovej sadzby na 0,05 % a sľubmi ohľadom ďalšej monetárnej podpory ekonomík eurozóny. O nič lepšie na tom v septembri neboli ani komodity (-7,0 %) a zlato (-6,2 %), ktorých výrazné výpredaje v súbehu s nerastúcou infláciou pokračujú. Negatívna výkonnosť fondu v septembri nebola takého rozsahu ako pri vyššie spomínaných aktívach najmä pre pozitívny príspevok defenzívnej zložky v podobe amerického dolára a štátnych 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
SK3110000179	TAM - Americký akciový fond	Americké akciové investície	14,56%
SK3110000260	TAM - NewMarkets	Total return fund	12,92%
US9220428661	VANGUARD PACIFIC FUND	Pacifické akciové investície	5,37%
SK3110000237	TAM - MarketNeutral Fund	Total return fund	4,45%
SK3110000443	TAM - Komoditný fond	Komoditné investície	3,57%
SK4120008418	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	Dlhopisové investície	3,47%
US731011AR30	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	Dlhopisové investície	2,69%
US9220428661	JPY VANGUARD PACIFIC FUND	Japonské akciové investície	2,69%
US9229085538	VANGUARD REIT FUND	Realitné investície	2,52%
SK3110000245	TAM - RealitnýFond	Realitné investície	2,44%
SK4120009705	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	Dlhopisové investície	1,47%
SK4120009184	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,44%
SK4120009473	TB HZL75 1.15% 24/2/2016 EUR	Dlhopisové investície	0,29%
US9220428745	VANGUARD MSCI EUROPEAN FUND	Európske akciové investície	0,00%

Rastový dôchodkový fond^{TB}

31. október 2014

Mesačná správa 

Viac o fonde

Sporiaca kalkulačka

Dokumenty

www.ddstatrabanky.sk

Základné údaje fondu

Čistá hodnota aktív **71 131 611 €**


Aktuálna hodnota DDJ **0,035329 €**

Dátum vytvorenia fondu **12. máj 2006**

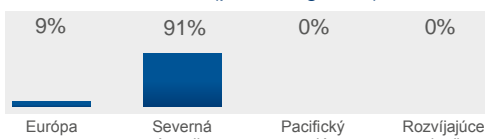
Ukazovateľ rizík a výnosov



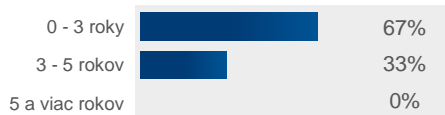
Charakteristika fondu

 Fond je vhodný pre klientov, ktorí majú 10 a viac rokov do dôchodku. Podiel rastovej zložky sa môže pohybovať v rozmedzí od 0% do 100 % z celkovej hodnoty majetku.

Akciové investície (podiel regiónov)



Dlhopisové investície (podiel podľa splatnosti)

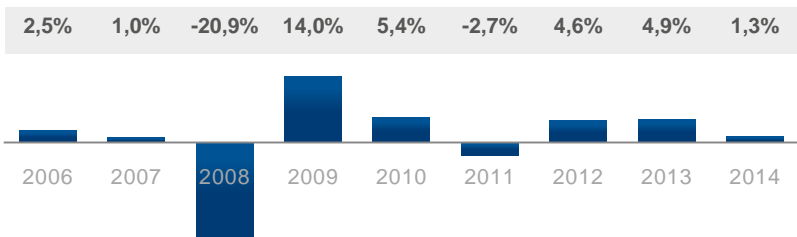


Modifikovaná durácia portfólia **3,36**

Nezabezpečené meny **0 %**

Depozitár **ČSOB, a.s.**

Historická výkonnosť



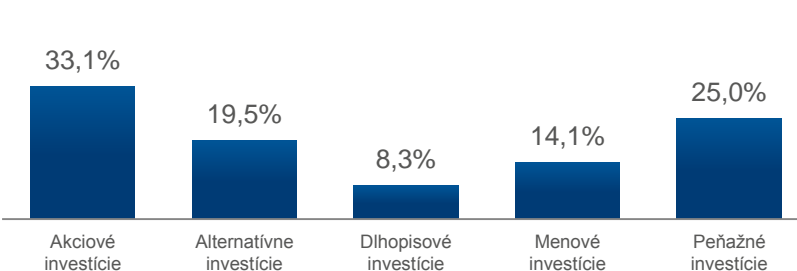
Poznámka: 2006 - výkonnosť od 12.05.2006; 2014 - výkonnosť do 31.10.2014.

Komentár portfólio manažéra fondu

Akciové trhy na začiatku októbra pokračovali v najväčšom poklese za ostatné 2 roky. V polovici sa však otočili k rastu, a to veľmi netypicky, v jednom bode. A to i navzdory koncu amerického kvantitatívneho uvoľňovania. Naďalej sa prepadali aj zlato a komodity. Adaptívne stratégie, ktoré investujú do rozličných tried aktív výrazne prispeli k pozitívnej výkonnosti fondu. A to aj napriek ich značnému zdefenzívneniu a neštandardnému otočeniu trhov. Naopak, marginálne na výkonnosti ubrali stratégie časujúce akciové trhy.

Výkonnosť ročne (p.a.) za dané obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
	-	-	3,5%	3,4%	0,7%
	1,2%	2,8%	10,9%	18,1%	6,4%

Zloženie fondu podľa typu aktív



Najvýznamnejšie investície

Názov	ISIN	Podiel	Názov	ISIN	Podiel
TAM - Americký akciový fond	SK3110000179	14,4%	Termínovaný vklad 14/11/2014	-	4,8%
TAM - NewMarkets	SK3110000260	12,8%	TAM - MarketNeutral Fund	SK3110000237	4,4%
VANGUARD REIT FUND	US9229085538	9,3%	TAM - Komoditný fond	SK3110000443	3,5%
Termínovaný vklad 28/11/2014	-	6,8%	VUB HZL70 3.75% 7/3/2017 EUR	SK4120008418	3,4%
Termínovaný vklad 11/11/2014	-	5,6%	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	US731011AR30	2,7%
Termínovaný vklad 07/11/2014	-	5,6%	TAM - Realitný fond	SK3110000245	2,4%
Termínovaný vklad 27/11/2014	-	5,2%	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	SK4120009705	1,4%
Termínovaný vklad 31/07/2015	-	4,9%	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	SK4120009184	0,4%

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 naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Oficiálny názov doplnkového dôchodkového fondu je: Doplnková dôchodková spoločnosť Tatra banky, a.s., Rastový príspevkový d.d.f.



Rastový dôchodkový fond^{TB}

28. november 2014

Mesačná správa

Viac o fonde

Sporiaca kalkulačka

Dokumenty

www.ddstatrabanky.sk

Základné údaje fondu

Čistá hodnota aktív **73 302 202 €**

Aktuálna hodnota DDJ **0,035963 €**

Dátum vytvorenia fondu **12. máj 2006**

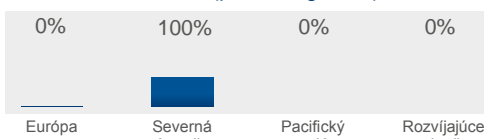
Ukazovateľ rizík a výnosov



Charakteristika fondu

Fond je určený pre klientov, ktorí majú 10 a viac rokov do dôchodku. Podiel rastových aktív sa môže pohybovať v rozmedzí od 0 % do 100 % z celkovej hodnoty majetku.

Aktívové investície (podiel regiónov)



Dlhopisové investície (podiel podľa splatnosti)

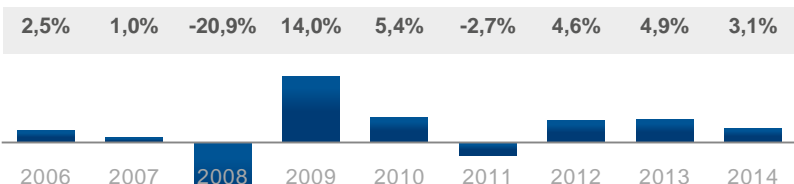


Modifikovaná durácia portfólia **3,80**

Nezabezpečené meny **0 %**

Depozitár **ČSOB, a.s.**

Historická výkonnosť



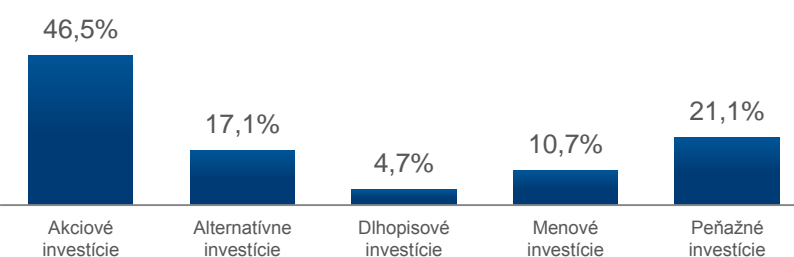
Poznámka: 2006 - výkonnosť od 12.05.2006; 2014 - výkonnosť do 28.11.2014.

Komentár portfólio manažéra fondu

Výnos nemeckých 10-ročných dlhopisov klesol v novembri na historické minimum 0,7 %. Dlhopisy preto nárastom ceny prispeli k výkonnosti fondu pozitívne. Na akciových trhoch sa darilo najmä akciám USA a Európy. Panické výpredaje zaznamenali komoditné trhy, najmä ropa. Adaptívne stratégie a stratégie časujúce akciové trhy výrazne prispeli k pozitívnej výkonnosti fondu. Obe sa úspešne vyhli poklesom na akciách pacifického regiónu a rozvíjajúcich sa krajín ako aj prepadajúcim sa komoditám.

Výkonnosť ročne (p.a.) za dané obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
	-	-	4,5%	3,5%	0,9%
	1,6%	3,7%	14,3%	18,6%	8,3%

Zloženie fondu podľa typu aktív



Najvýznamnejšie investície

Názov	ISIN	Podiel	Názov	ISIN	Podiel
TAM - Americký akciový fond	SK3110000179	14,7%	Termínovaný vklad 18/11/2015	-	3,4%
TAM - NewMarkets	SK3110000260	12,5%	TAM - Komoditný fond	SK3110000443	3,4%
VANGUARD REIT FUND	US9229085538	7,1%	Termínovaný vklad 10/12/2014	-	3,3%
Termínovaný vklad 27/11/2015	-	6,6%	Termínovaný vklad 03/12/2014	-	3,3%
Termínovaný vklad 12/12/2014	-	5,5%	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	US731011AR30	2,6%
Termínovaný vklad 08/12/2014	-	5,5%	TAM - Realitný fond	SK3110000245	2,3%
Termínovaný vklad 31/07/2015	-	4,8%	Termínovaný vklad 01/12/2014	-	2,2%
TAM - MarketNeutral Fund	SK3110000237	4,3%	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	SK4120009705	1,4%

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., Rastový príspevkový d.d.f.



Rastový dôchodkový fond^{TB}

31. december 2014

Mesačná správa

Viac o fonde

Sporiaca kalkulačka

Dokumenty

www.ddstatrabanky.sk

Základné údaje fondu

Čistá hodnota aktív **74 853 778 €**

Aktuálna hodnota DDJ **0,036137 €**

Dátum vytvorenia fondu **12. máj 2006**

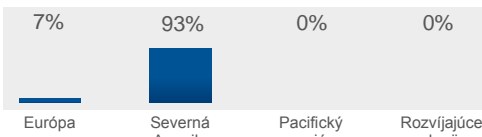
Ukazovateľ rizík a výnosov



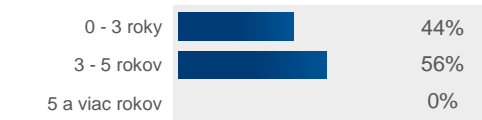
Charakteristika fondu

Fond je určený pre klientov, ktorí majú 10 a viac rokov do dôchodku. Podiel rastových aktív sa môže pohybovať v rozmedzí od 0 % do 100 % z celkovej hodnoty majetku.

Aktívové investície (podiel regiónov)



Dlhopisové investície (podiel podľa splatnosti)

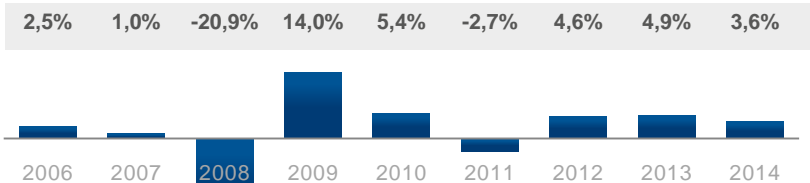


Modifikovaná durácia portfólia **3,80**

Nezabezpečené meny **0 %**

Depozitár **ČSOB, a.s.**

Historická výkonnosť



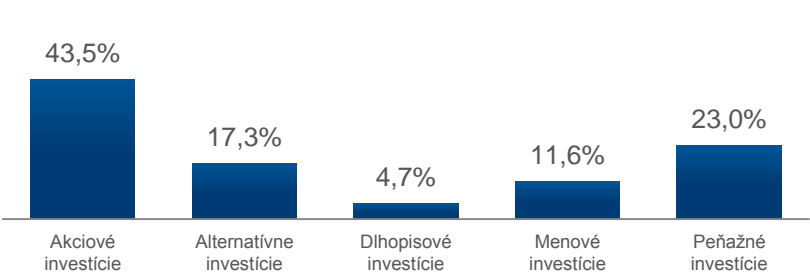
Poznámka: 2006 - výkonnosť od 12.05.2006; 2014 - výkonnosť do 31.12.2014.

Komentár portfólio manažéra fondu

December nebol pozitívny pre rizikové aktíva. Všetky hlavné akciové regióny ho zakončili v mínuse. A to aj napriek tomu, že americké akcie sa uprostred mesiaca opäť v jednom bode otočili z -5 % korekcie nahor. Komoditné indexy dokonca stratili vyše 8 %. Napätie na trhoch zapríčinili najmä kolaps ruského rubľa, naďalej padajúca cena ropy a neistota ohľadom zvyšovania sadzieb americkou centrálnou bankou. Aj v tomto zložitom prostredí dokázal fond priniesť pozitívnu výkonnosť najmä vďaka bezpečným dlhopisom a doláru.

Výkonnosť ročne (p.a.) za dané obdobie	6 mes.	1 rok	3 roky	5 rokov	od zač.
	-	-	4,3%	3,1%	1,0%
	1,5%	3,6%	13,6%	16,6%	8,9%

Zloženie fondu podľa typu aktív



Najvýznamnejšie investície

Názov	ISIN	Podiel	Názov	ISIN	Podiel
TAM - Americký akciový fond	SK3110000179	15,0%	Termínovaný vklad 18/11/2015	-	3,3%
TAM - NewMarkets	SK3110000260	12,6%	TAM - Komoditný fond	SK3110000443	3,3%
Termínovaný vklad 02/01/2015	-	7,7%	Termínovaný vklad 05/01/2015	-	3,3%
VANGUARD REIT FUND	US9229085538	7,4%	Termínovaný vklad 07/01/2015	-	3,3%
Termínovaný vklad 27/11/2015	-	6,7%	POLAND 6.375% 15/7/2019 USD	US731011AR30	2,7%
Termínovaný vklad 29/12/2015	-	5,5%	TAM - Realitný fond	SK3110000245	2,3%
Termínovaný vklad 31/07/2015	-	4,7%	TB HZL77 1.25% 19/5/2017 EUR	SK4120009705	1,4%
TAM - MarketNeutral Fund	SK3110000237	4,2%	TB HZL72 1% 29/5/2016 EUR	SK4120009184	0,4%

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., Rastový príspevkový d.d.f.

