

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 880 539,09 € 357 913 120,63 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,032640 € 0,9833 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,62
Podiel akciových investícií:	67,63%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

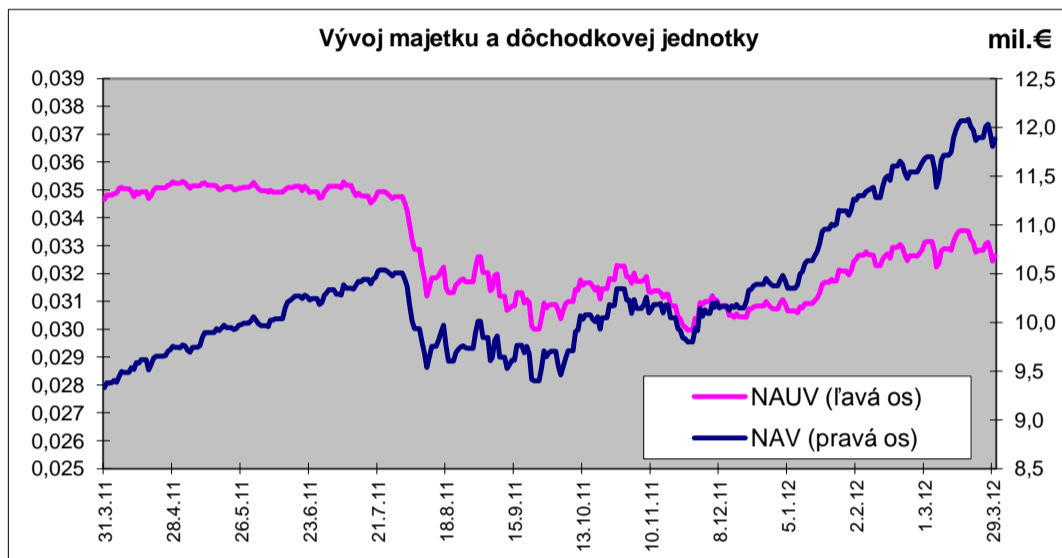
Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,65%
od začiatku roka:	6,21%
za posledných 12 mesiacov:	-5,82%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

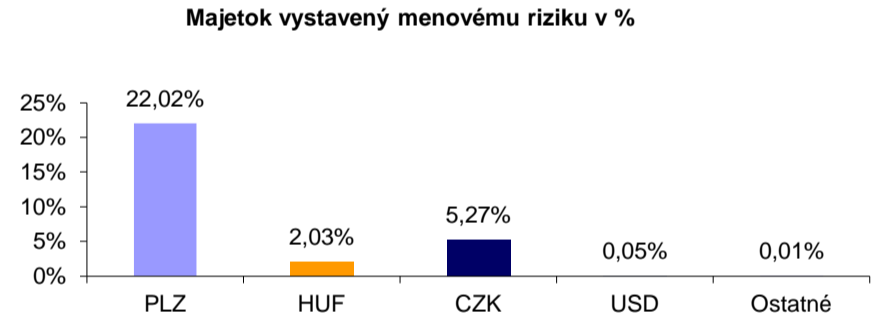
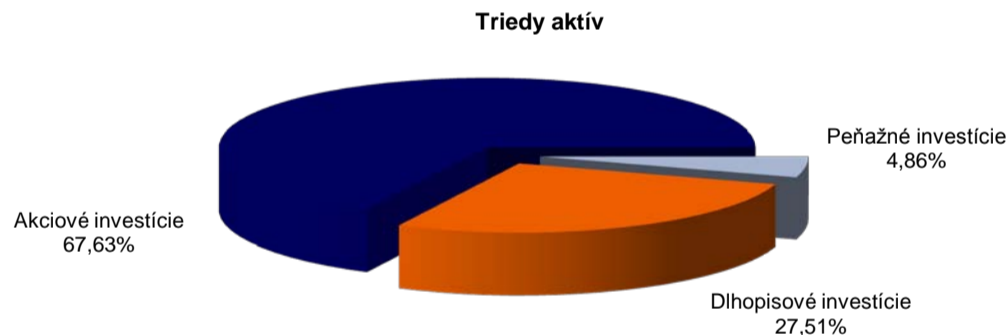
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 40 % aktív fondu bude neustále investovaných na akciových trhoch a v prípade pozitívneho výhľadu na ďalší vývoj akcií bude tento podiel výrazne väčší. Pomerne značný podiel akcií v portfóliu fondu však bude znamenať nielen možnosť vysokých ziskov, ale aj výrazne vyššiu kolísavosť hodnoty fondu s obdobiami s negatívnym výnosom.

Marec bol z pohľadu investorov veľmi zvláštny mesiac. Zatiaľ čo akciové trhy v USA pokračovali v raste vďaka relatívne dobrým makroekonomickým údajom, európske akciové trhy pomaly strácali na hodnote. Podpísali sa pod to predovšetkým nižšie odhady rastu HDP v eurozóne pre rok 2012 ovplyvnené tragickým výkonom periférnych krajín EÚ. Ani dobré makroekonomické čísla poskytované Nemeckom nezvrátili pokles akciových trhov. Na druhej strane EÚ na okraji recesie, neinflačné prostredie, rastúca nezamestnanosť a aké-také riešenie gréckeho dlhu (súkromní investori museli „dobrovoľne“ odpísať väčšiu časť svojich pohľadávok v Grécku) podporili opätovný pokles výnosov a rizikových prémie, t.j. rast cien dlhopisov.

V priebehu mesiaca sme ďalej zvyšovali váhu akciovej zložky a realizovali sme zisky z dlhopisov, vďaka opätovnému zníženiu ich rizikovej prémie. Klesajúce európske trhy akcií spôsobili mierne negatívnu výkonnosť fondu.



### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	8,65%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,39%
Belgium Kingdom 4,25/22	BE0000325341	dlhopis	4,50%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	4,50%
DBX-TRACKERS DJ EU	LU0274211217	akciový index	4,47%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,44%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,42%
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 C	FR0010654913	akciový index	4,40%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4,38%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,38%
BELGIAN 0327 BGB 3 09/28/19	BE0000327362	dlhopis	4,20%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	3,88%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	akcia	3,75%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,63%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	3,53%

\*podiel na celkových aktívach fondu