

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 196 137,64 €	337 294 842,54 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,029983 €	0,9033 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,68	
Podiel akciových investícií:	63,41%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

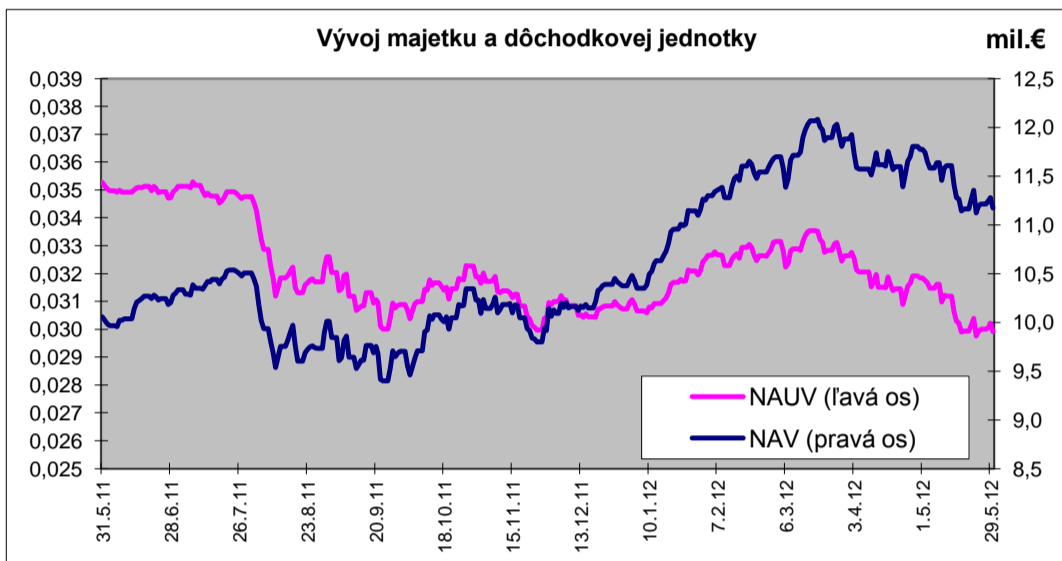
Výkonnosť za 1 mesiac:	-5,81%
od začiatku roka:	-2,44%
za posledných 12 mesiacov:	-15,00%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

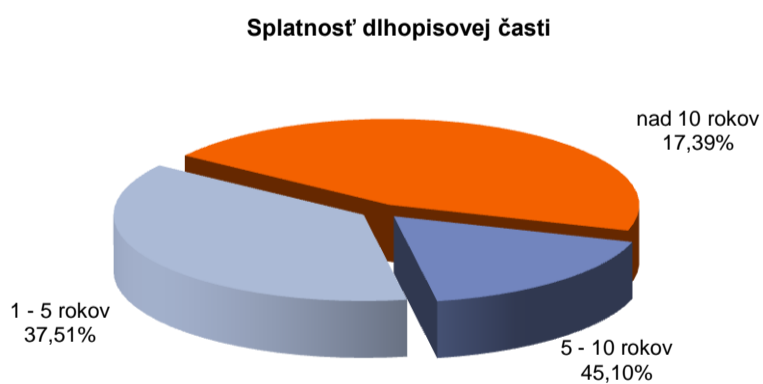
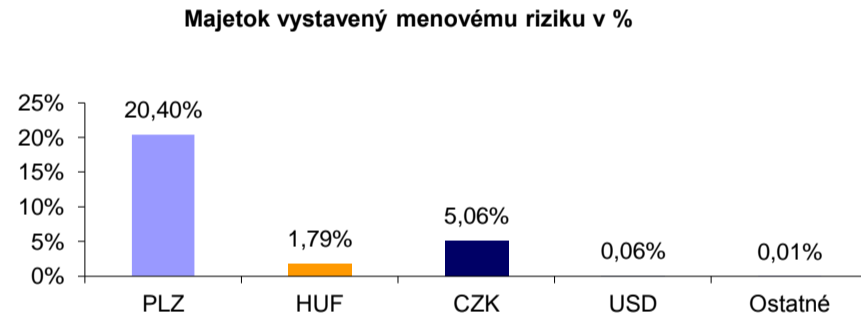
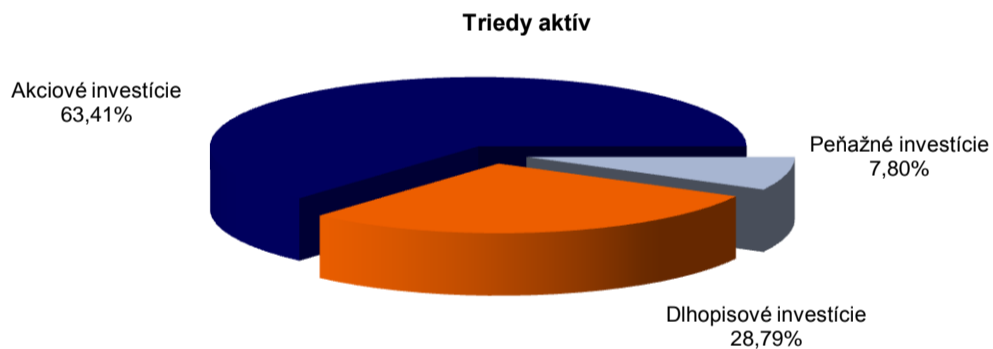
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 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.

Máj bol pre investorov pohromou. Padali ceny akcií, ako aj dlhopisov vrátane štátnych. Jediným bezpečným prístavom sa stali nemecké štátne dlhopisy, ktorým vďaka svojmu statusu „bezrizikové“ investície, raketovo rástli ceny (výnos 10-ročného dlhopisu klesol až na úroveň 1,20%). Hlavnou príčinou negatívnej nálady bolo Grécko, v ktorom vo voľbách prehrali strany podporujúce úspory. To zvýšilo neistotu, čo s Gréckom bude a či na to nedoplatí celá Eurozóna. Akcie nakoniec nič nezachránilo a investori sa z nich začali sťahovať. Podobný príbeh sa stal tiež dlhopisom najzadlženejších tzv. periférnych štátov. Slovenské štátne dlhopisy sú našťastie považované za relatívne bezpečné a ich ceny sa za posledný mesiac nezmenili.

Počas mesiaca máj sme predali korporatívny dlhopis, kde sme realizovali zisk a taktiež sme o niekoľko percent znížili váhu akciovej zložky. Turbulencia na trhu akcií v priebehu posledného mesiaca spôsobili pokles ceny dôchodkovej jednotky fondu o cca. 5,8 percent.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	8,83%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,98%
Belgium Kingdom 4,25/22	BE0000325341	dlhopis	4,99%
BELGIAN 0327 BGB 3 09/28/19	BE0000327362	dlhopis	4,60%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	4,48%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,44%
DBX-TRACKERS DJ EU	LU0274211217	akciový index	4,13%
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 C	FR0010654913	akciový index	4,09%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,09%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,07%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4,06%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	3,71%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	akcia	3,41%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,25%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	3,23%

*podiel na celkových aktívach fondu