

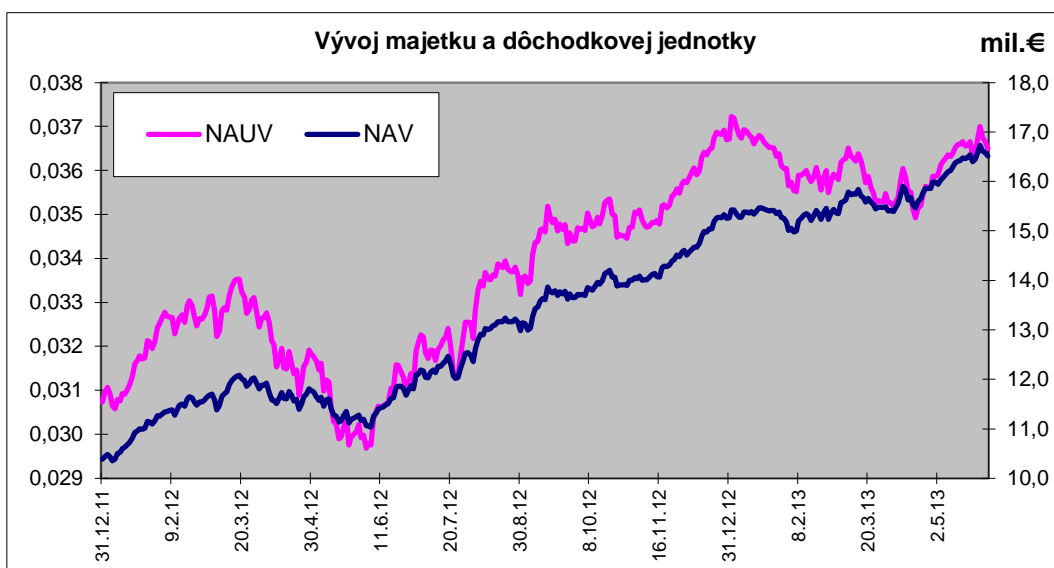
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|-----------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 13.4.2007 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 16 515 303,49 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV) | 0,036502 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 1,90 |
| Podiel akciových investícií: | 61,60% |

| | |
|----------------------------|--------|
| Výkonnosť za 1 mesiac: | 1,77% |
| od začiatku roka: | -0,57% |
| za posledných 12 mesiacov: | 21,74% |

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.

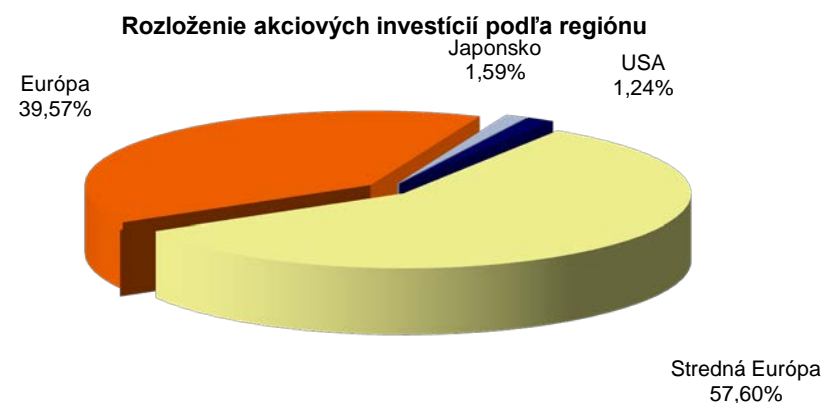
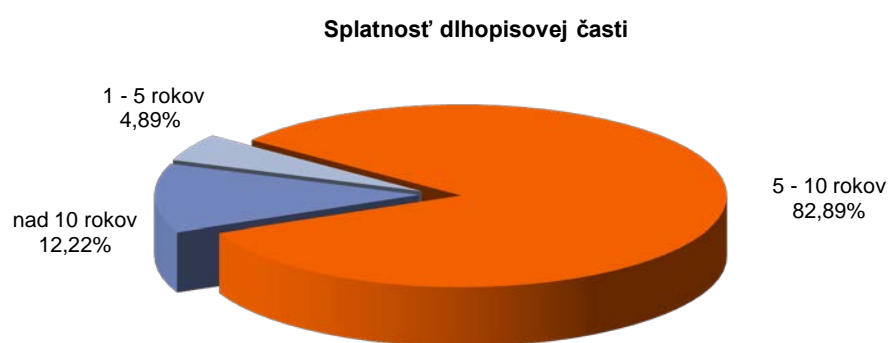
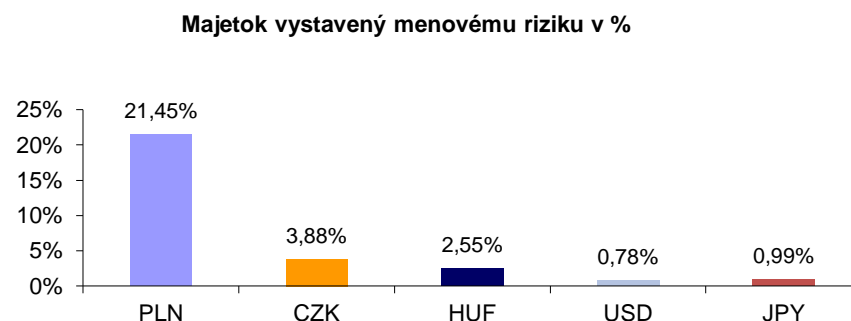
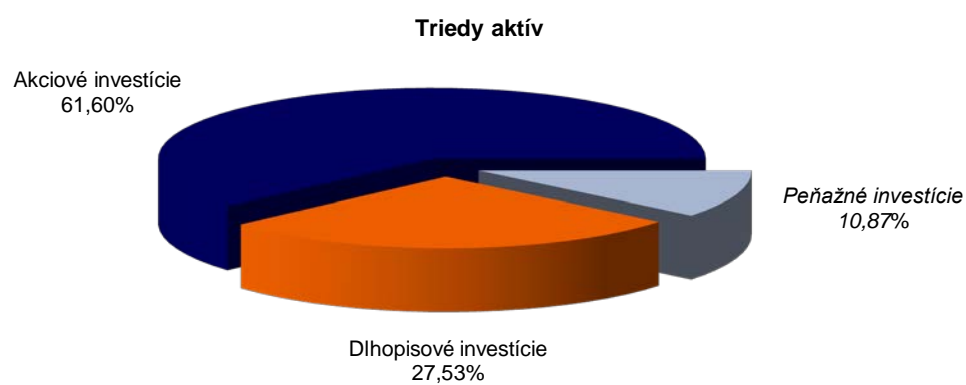
Vývoj na finančných trhoch počas mája sprevádzal optimizmus, ktorý pramenil zo zverejnených makrodát predovšetkým zo Spojených štátov. V priebehu mesiaca rástli ceny akcií a rizikové prirážky dlhopisov pokračovali v uťahovaní.

V prvej polovici mesiaca rástli ceny akcií najmä vďaka dobrým správam z amerického trhu práce, kde nezamestnanosť pokračuje v poklese. Pozitívne prekvapili aj výsledky hospodárenia firiem. Z indexu S&P500 viac ako 73 % spoločností prekonal očakávania zisku. Posledné údaje zo zámoria tak podporujú argument, že program kvantitatívneho uvoľňovania má pozitívne výsledky. V Európe bolo hlavnou správou rozhodnutie Európskej centrálnej banky (ECB) znížiť úrokové sadzby v eurozóne o 25 bázických bodov na 0,5 %. Prezident Draghi zároveň potvrdil pripravenosť ECB pokračovať v implementácii neštandardných nástrojov v prípade negatívneho makroekonomického vývoja v eurozóne. Draghi zároveň oznámil možnosť centrálnej banky brať ako kolaterál korporátne dlhopisy, čo by malo mať pozitívny dopad na možnosť čerpania úverov zo strany firiem.

V závere mesiaca investori očakávali komentár šéfa americkej centrálnej banky, ktorý naznačil možnosť obmedzenia programu kvantitatívneho uvoľňovania. Výsledkom bol pokles cien akcií.

Ceny nemeckých štátnych dlhopisov v priebehu mesiaca klesali, naopak ceny vládnych ako aj korporátnych dlhopisov prevažne rástli. Dôvodom je pokračujúci pretlak likvidity zo strany centrálnych bánk, ktorá tak núti investorov investovať voľné prostriedky do aktív s vyšším výnosom. V priebehu mesiaca sme zvýšili akciovú zložku, dlhopisovú časť sme ponechali podváženú.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emítent | ISIN | Druh | Podiel* |
|---------------------------------|--------------|---------------|---------|
| SLOVGB 3 02/23 225 | SK4120009044 | dlhopis | 6,41% |
| CZECH REPUBLIC 3.875 05/22 | XS0750894577 | dlhopis | 6,27% |
| SLOVGB 1,5 11/18 226 | SK4120009234 | dlhopis | 6,06% |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | akciový index | 5,29% |
| POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA | PLPZU0000011 | akcia | 4,43% |
| EASYEFT EURO STOXX 50 B1 | FR0010129072 | akciový index | 4,29% |
| UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A | LU0136234068 | akciový index | 4,29% |
| PKO BANK POLSKI | PLPKO0000016 | akcia | 3,79% |
| Lyxor ETF Eastern Europe | FR0010204073 | akciový index | 3,69% |
| DB X-TRACKERS SMI | LU0274211217 | akciový index | 3,66% |
| BANK PEKAO S.A. | PLPEKAO00016 | akcia | 3,64% |
| KGHM POLSKA MIEDZ S.A. | PLKGHM000017 | akcia | 3,57% |
| DJ EURO STOXX 50 | FR0007054358 | akciový index | 3,44% |

| | | | |
|---------------------|--------------|---------------|-------|
| CASAM ETF DOW JONES | FR0010654913 | akciový index | 3,40% |
| BGB 1,25 06/22/18 | BE0000329384 | dĺhopis | 3,06% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu