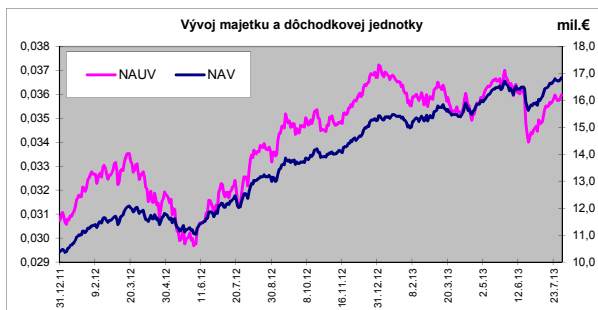


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2013)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Cistá hodnota majetku (NAV):	16 835 423,56 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035967 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,98
Podiel akciových investícií:	60,97%

Výkonnosť za 1 mesiac:	4,21%
od začiatku roka:	-2,03%
za posledných 12 mesiacov:	10,49%

**KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA**


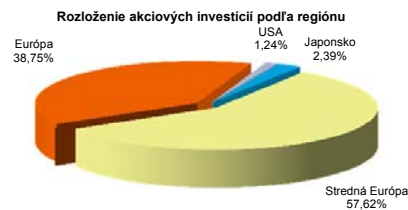
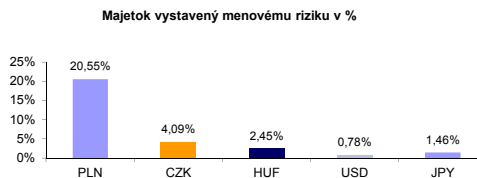
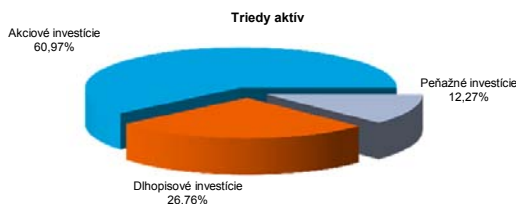
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas júla darilo. Dôvodom bolo pokračujúce zlepšenie ekonomiky v USA, komentáre šéfa amerického FEDu Bernankeho a náznaky zlepšenia ekonomickej aktivity v Eurozóne.

V úvode mesiaca panoval na finančných trhoch optimizmus po zverejnení údajov z amerického trhu práce, ktoré potvrdili, že americká ekonomika pokračuje v oživení. Tento krát pozitívne prekvapili aj údaje z Eurozóny, kde posledný rast indexov PMI naznačil, že aj u ekonomík periférnych krajín je možné vidieť náznaky zlepšenia. Dominantnú úlohu však aj počas tohto mesiaca zohrali centrálné banky. Európska centrálna banka na svojom pravidelnom zasadnutí potvrdila, že ponechá úrokové sadzby na súčasných úrovniach a zároveň otvorila možnosť pre ich možné ďalšie zníženie s cieľom podporiť ekonomický rast. Väčšia pozornosť sa sústreďovala na americký FED, resp. na komentár šéfa centrálnej banky Bernankeho. Ten, potom ako investorov v júni prekvapil správou o možnom znížení nákupov dlhopisov, na svojom júlovom zasadnutí svoju rétoriku zmiernil tým, že podmienil kroky centrálnej banky pokračujúcim makroekonomickým zlepšením. Svojim vyjadrením tak dal najavo, že k žiadnym zásadným krokom v najbližšej dobe nejdôjde a zároveň vyvrátil pochybnosti o možnom zvyšovaní základných úrokových sadzieb.

Zníženie obáv pred rastom úrokových sadzieb spolu so zlepšujúcimi sa makro ukazovateľmi počas júla priali akciovým ako aj dlhopisovým trhom.

Slovenské štátne dlhopisy pokračovali v raste, boli ťahané predovšetkým vývojom nemeckých štátnych dlhopisov. Riziková stratégia fondu v podobe 60 % akciovej zložky bola hlavným dôvodom nárastu fondu v priebehu mesiaca.

**ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ**

**NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE**

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,09%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,96%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,13%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	akcia	4,32%
EASYEFT EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	4,24%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4,12%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	akcia	4,02%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKA000016	akcia	3,56%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,50%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	3,50%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	akcia	3,50%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,35%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,29%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,11%
NETHERLANDS GOVT 2,25 07/22	NL0010060257	dlhopis	3,07%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu