

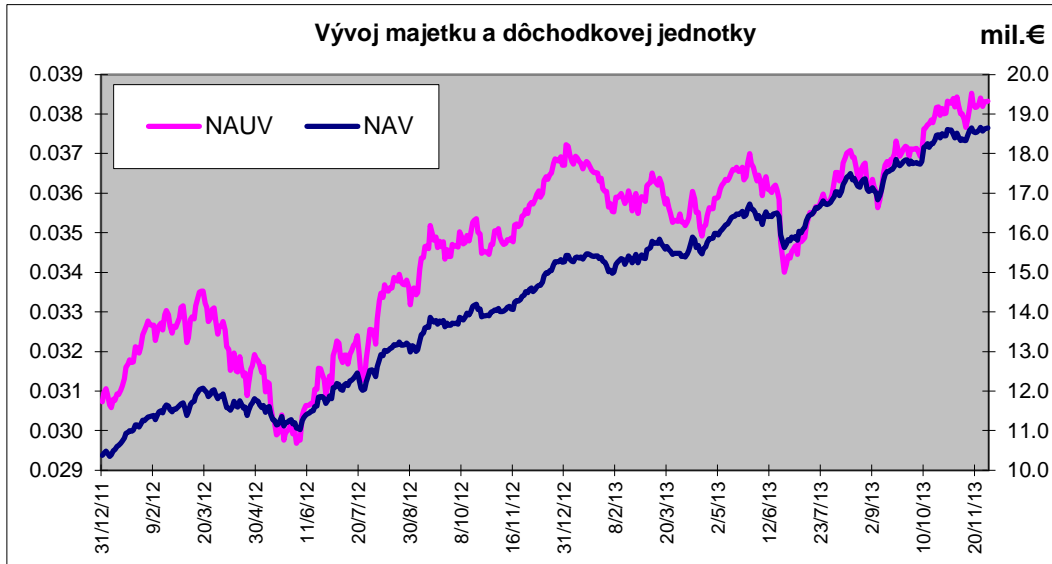
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	4/13/2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	18,650,439.12 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0.038322 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1.55
Podiel akciových investícií:	64.38%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0.12%
od začiatku roka:	4.39%
za posledných 12 mesiacov:	7.16%

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 trhom sa v novembri darilo, keď vzrástli na nové historické maximá, zatiaľ čo výnosy dlhopisov zostali takmer nezmenené.

V úvode mesiaca sa už tradične pozornosť investorov sústreďovala najmä na výsledky zasadnutia centrálnych bánk (USA, EU). Tentokrát hlavnou mierou k pozitívnej náladе prispela Európska centrálna banka rozhodnutím znížiť hlavnú repositážnu o 25 bázických bodov na 0,25 % z dôvodu obáv z deflácie. Posledné údaje o raste spotrebiteľských cien v Eurozóne totiž naznačili, že riziko poklesu cien narastá (rast spotrebiteľských cien 0,7% medziročne). Prezident ECB zároveň upozornil, že banka je pripravená použiť ďalšie nástroje v prípade potreby. Americká centrálna banka upokojila finančné trhy rozhodnutím ponechať program kvantitatívneho uvoľňovania bez zmeny.

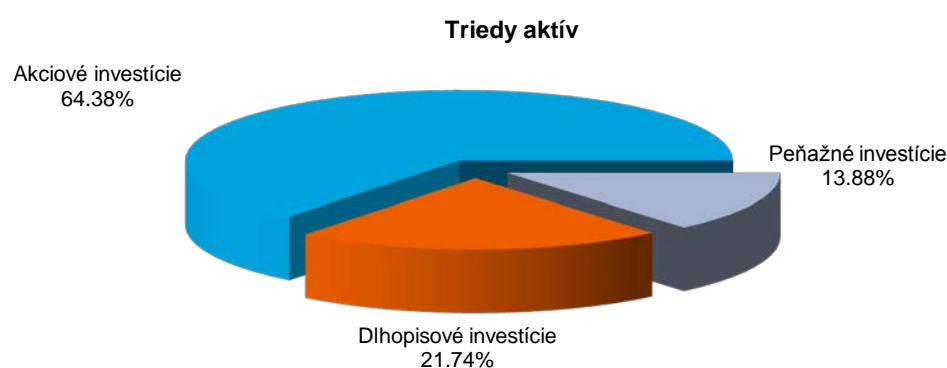
Akciové trhy v priebehu mesiaca našli podporu aj v dobrých makroekonomických číslach. V USA pozitívne prekvapili údaje o raste HDP za tretí kvartál, v Eurozóne zasa makrodáta z výrobného sektora (PMI a IFO v Nemecku).

V závere mesiaca ECB pohrozila možnosťou znížiť úrokové sadzby do záporu s cieľom naštartovať úverovú aktivitu.

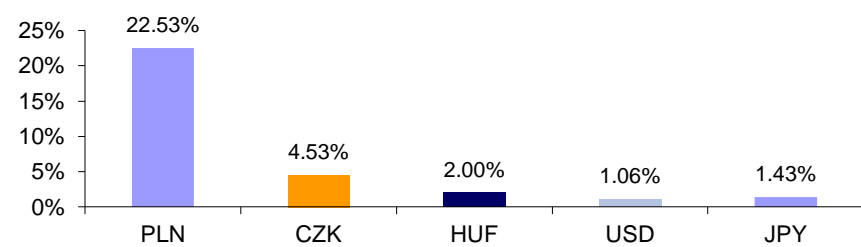
Ceny nemeckých dlhopisov zostali v priebehu mesiaca takmer nezmenené u všetkých splatností. Slovenské štátne dlhopisy zaznamenali v priebehu mesiaca mierny nárast avšak bez výraznejšej aktivity. U krátkych splatností pretrváva pretlak likvidity, čo malo negatívny dopad na výšku krátkodobých úrokových sadzieb.

Na akciových trhoch sme zvýšili podiel akcií v strednej Európe. Nárast cien akcií a dlhopisov boli hlavnými dôvodmi pozitívneho zhodnotenia fondu počas mesiaca.

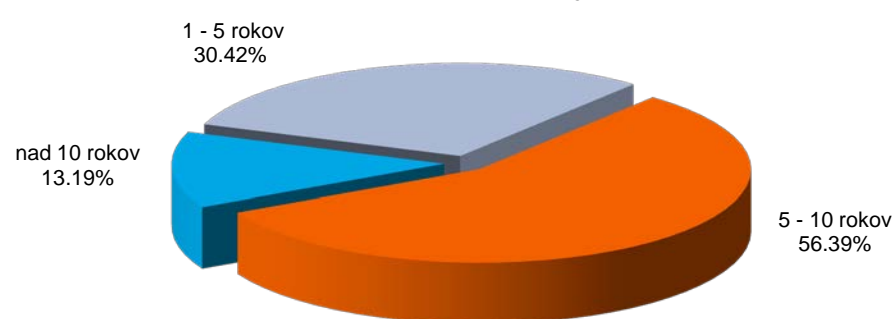
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



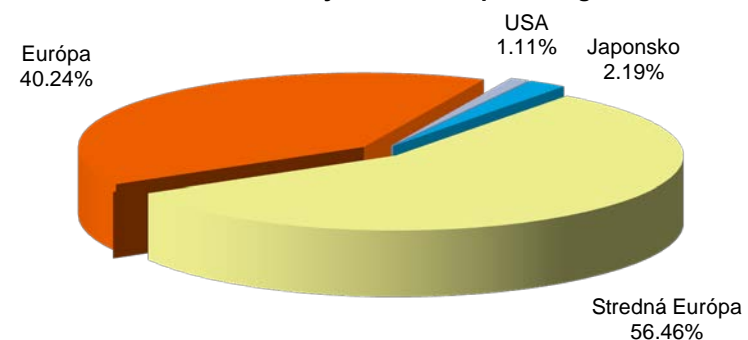
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	7.24%
ČZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5.51%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5.41%
EASYEFT EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	4.28%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4.15%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	akcia	4.07%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	akcia	4.04%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO00016	akcia	3.72%
ERSTE GROUP BANK_ EUR	AT0000652011	akcia	3.58%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	3.53%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3.53%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3.39%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3.32%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	3.00%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2.85%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu