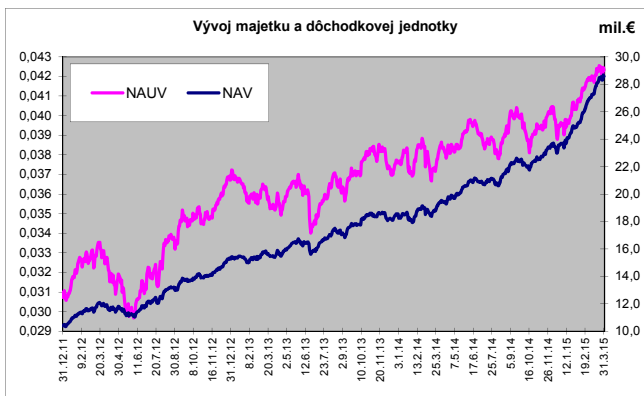


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	28 597 346,76 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042317 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,60
Podiel akciových investícií:	62,75%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,89%
od začiatku roka:	7,06%
za posledných 12 mesiacov:	10,82%

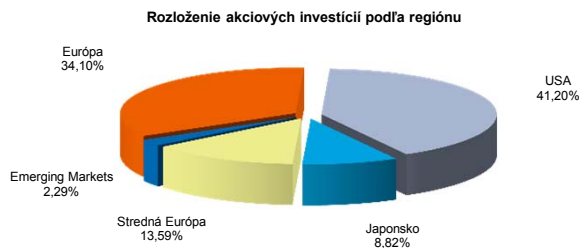
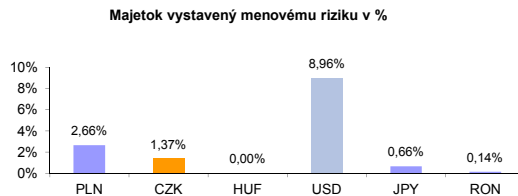
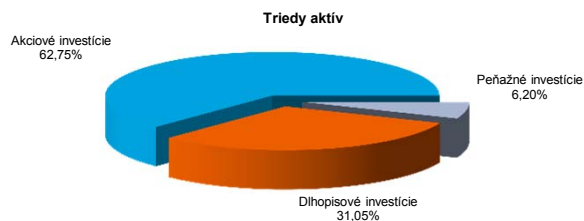
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA


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.

Rizikovým aktívam sa počas marca prevažne darilo. Európske a japonské akciové trhy rástli, naopak americké akcie zaznamenali straty. Ceny dlhopisov v rámci eurozóny podporené Európskou centrálnou bankou (ECB) pokračovali v náraste. V úvode mesiaca sa pozornosť upriamovala predovšetkým na spustenie nákupov dlhopisov zo strany ECB. Centrálna banka v úvode mesiaca predstavila viac podrobností týkajúcich sa nákupov aktív a 9. marca oficiálne spustila nákupy dlhopisov. Zástupcovia ECB taktiež oznámili, že budú nakupovať dlhopisy so záporným výnosom. Investori na oznámenie reagovali presunom do rizikových aktív a to najmä európskych akcií. Výrazne taktiež zareagovalo euro oslabením voči americkému doláru. Americké akciové trhy vývoj v Európe nekopirovali a to najmä z dôvodu obáv, že americká centrálna banka v najbližších mesiacoch pristúpi k zvyšovaniu úrokových sadzieb. Na pravidelnom zasadnutí nakoniec Janet Yellen oznámila, že úrokové sadzby síce bude zvyšovať, avšak len veľmi mierne a to len za predpokladu pozitívneho vývoja rastu miezd a vývoja zamestnanosti.

Ceny dlhopisov v eurozóne podporené ECB pokračovali v náraste, výnosy sa správali inverzne. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesol z úrovne 0,35 % na 0,18% p.a. Ku koncu mesiaca výnosy nemeckých štátnych dlhopisov so splatnosťou až do 7 rokov boli záporné ako reakcia na rozhodnutie centrálnej banky kupovať dlhopisy so záporným výnosom. Slovenské štátne dlhopisy kopirovali vývoj tzv. Core markets. Slovenský 10 ročný štátny dlhopis klesol na 0,4 %, zatiaľ čo na začiatku mesiaca sa pohyboval okolo úrovne 0,6 % p.a.

Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	8,35%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	7,98%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,70%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	5,53%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	5,40%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	4,91%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,76%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	4,40%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,59%
EASYEFT EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	3,48%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,21%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	3,04%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,82%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,77%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,53%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu