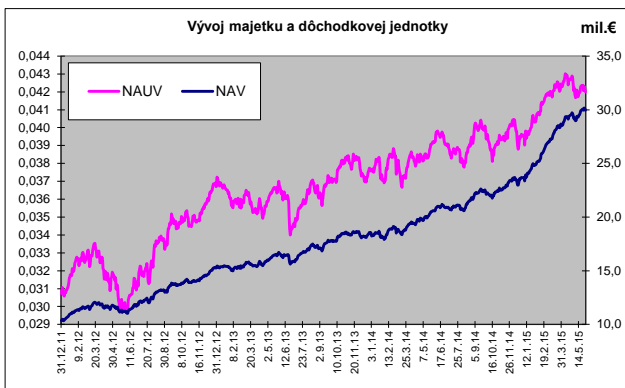


MESACNA SPRAVA (k 31.5.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,17%
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 969 002,29 €	od začiatku roka:	6,25%
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041999 €	za posledných 12 mesiacov:	7,28%
Depozitár fondu:	VUB, a.s.		
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,20		
Podiel akciových investícií:	60,56%		

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.

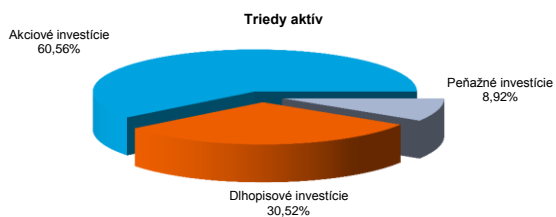
Vývoj na finančných trhoch bol počas mája zmiešaný. Akciové indexy strednej a západnej Európy pod vplyvom horších zverejnených makro ukazovateľov ako aj obáv z možného odchodu Grécka z eurozóny, zaznamenali pokles. Naopak americké a japonské akcie merané indexmi S&P500 a Nikkei pokračovali v rastovej sérii, ťahané najmä politikou centrálnych bánk. Ceny európskych dlhopisov pod vplyvom rastu cien ropy ako aj zlepšujúcich sa inflačných očakávaní v eurozóne pokračovali v poklese, výnosy dlhopisov sa správali inverzne.

Z makro údajov v USA pozitívne prekvapili najmä údaje zo stavebného sektora, údaje o zamestnanosti potvrdili pokračujúci trend rastu počtu zamestnaných. Na druhej strane prekvapením bolo prekvapivé spomalenie rastu maloobchodných tržieb. Zmiešané signály okolo rastu americkej ekonomiky znížili pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb počas najbližších mesiacov. Odloženie nárastu sadzieb v USA na koniec tohto roka naznačila aj šéfká FED-u Janet Yellen vo svojom pravidelnom prejave.

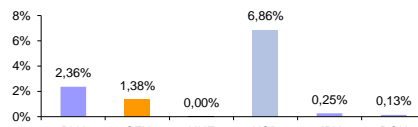
V eurozóne opäť hlavnú úlohu zohrávalo Grécko a jeho možný odchod z eurozóny. Bližšie sa termíny splátok dlhu jednotlivým inštitúciám spolu s nekonečným vyjednávaním Grécka s veriteľmi bez jasnejšej dohody, zvýšili nervozitu najmä na akciových trhoch. Druhou hlavnou správou bolo oznámenie ECB, že sa chce predzásobiť, zvýšiť objem nákupov dlhopisov počas najbližších mesiacov, pred letnou sezónou, kedy je likvidita na trhoch historicky nižšia. Reakcia na túto správu bola okamžitá, keď nemecké 10-ročné štátne dlhopisy čiastočne vymazali nárast zo začiatku mesiaca, keď klesli o 30 bázických bodov na 0,5 % p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,4 % p.a. na 0,7 % p.a.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu. Pokles cien akcií ale najmä dlhopisov sa premietol aj do výkonnosti fondu.

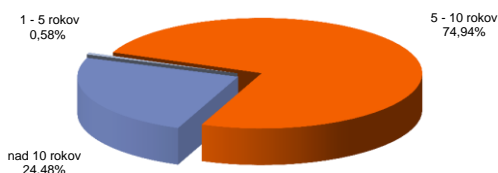
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



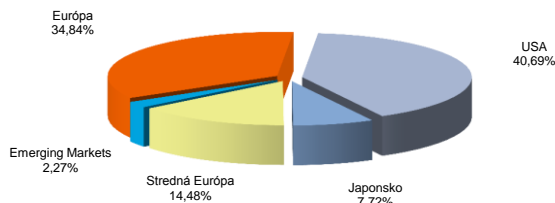
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	8,83%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	7,58%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	7,53%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,33%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	5,17%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	4,68%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,56%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,37%
EASYFT EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	3,26%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,03%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,82%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,63%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,61%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,36%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,32%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu