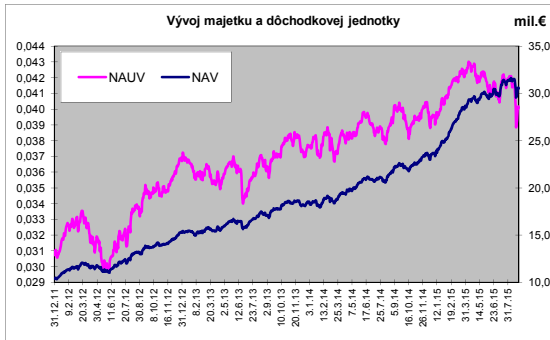


## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	30 544 616,00 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040063 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,20
Podiel akciových investícií:	66,63%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-4,45%
od začiatku roka:	1,35%
za posledných 12 mesiacov:	2,44%



### 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 dosiahnuť 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.

Finančné trhy si v auguste prešli turbulentným vývojom. Najväčšiu pozornosť na seba strhla Čína devalváciou domácej meny. Výsledkom bol nárast averzie k riziku, ktorý poslal dole akcie na vyspelých trhoch (USA, Japonsko, Európa) i rozvíjajúcich sa trhoch („Emerging Markets“). Výnosy amerických vládných dlhopisov v priebehu augusta klesali, respektíve rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na menovom poli tento vývoj uskodil americkému doláru. Koniec mesiaca ale priniesol čiastočnú nápravu. Ústup paniky a lepšie čísla zo zámoria priniesli straty americkým dlhopisom a euro. Časť strát zmazali akciové indexy.

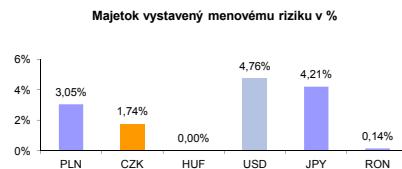
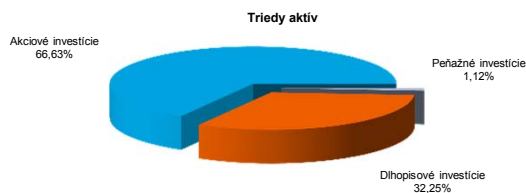
Devalvácia čínskej meny predchádzala horšie dáta z čínskej ekonomiky, hlavne maloobchodné tržby a priemyselná výroba, ktoré svojím rastom nenaplnili očakávania. Následne najväčší rozruch vyvolala čínska centrálna banka, ktorá devalvovala domácu menu. Oslabovanie čínskej meny ohrozuje výnosy západných firiem z tohto trhu a zároveň snaha centrálnej banky podporiť ekonomiku prívuje obavou zo zhoršujúceho sa stavu ekonomiky. Čínska politika zameraná na zahraničný obchod tak predstavuje významné riziko pre oživenie vo vyspelých krajinách a cez dovoz cení môže vytvárať deflačné tlaky.

Situácia na trhoch sa v priebehu mesiaca postupne zhoršovala. Plošné výpredaje rizika zmieli akcie a komodity, oslabil dolár, komoditné meny a meny v rozvojových („emerging“) krajinách. Na pomoc potom prišla čínska centrálna banka s balíčkom opatrení na podporu ekonomiky, konkrétne zníženie sadzieb a povinných rezerv. Pre trhy šlo o dôležitý impulz k preklenutiu negatívnej nálady. Záver mesiaca tak priniesol čiastočné upokojenie na trhy. K prekonaniu paniky na trhoch prispeli i dobré čísla zo západných ekonomík. Report z amerického priemyslu ukázal ďalší slušný nárast objednávok tovarov dlhodobej spotreby. Revízia amerického HDP za druhý kvartál tiež dopadla veľmi dobre.

Posledný vývoj na finančných trhoch a obavy z negatívneho dopadu spomalenia v Číne na rast a infláciu výrazne znížili pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) zvýši sadzby už v septembri. Je tiež možné, že sadzby budú v budúcnosti rásť pomalšie. Zmena v očakávaníach preto negatívne doľahla na dolár a výnosy amerických vládných dlhopisov, ktoré klesali (rástli ich ceny).

Výkonnosť fondu bola počas mesiaca ovplyvnená zvýšenou volatilitou na finančných trhoch, najmä na akciových. V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na Severnú Ameriku. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne znížili podiel slovenských štátnych dlhopisov a naopak zvyšovali sme podiel štátnych dlhopisov Belgicka. Celková dĺžka portfólia zostala takmer nezmenená. Zároveň sme znížili expozíciu na menové riziko USD.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,41%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	8,87%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	8,86%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	8,53%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	6,31%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	5,65%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	4,16%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,10%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,27%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,94%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	2,94%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,70%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,66%
SPGB 4.8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,26%
ROMANI 3,625 04/24/24	XS1060842975	dlhopis	2,14%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu