

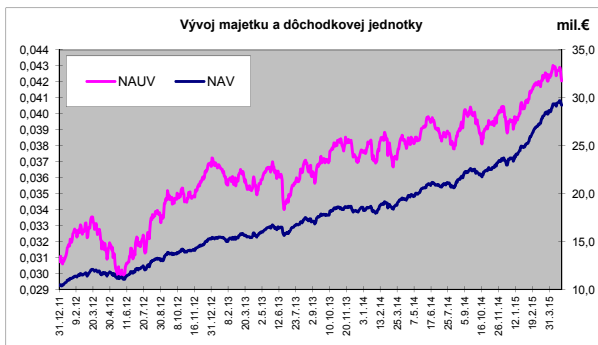
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 217 652,27 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,042070 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,55
Podiel akciových investícií:	61,42%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,58%
od začiatku roka:	6,43%
za posledných 12 mesiacov:	9,41%

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.

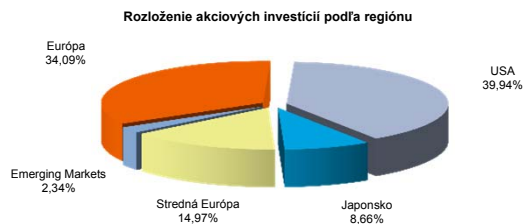
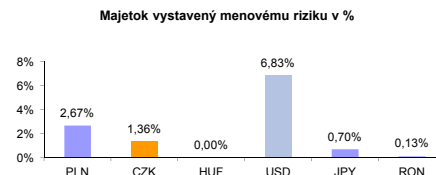
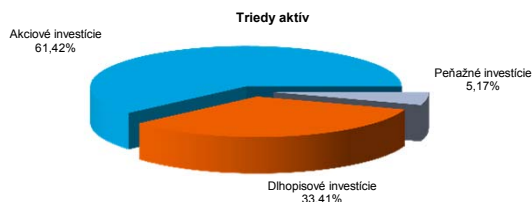
Vývoj na svetových finančných trhoch bol v priebehu mesiaca apríl zmiešaný. Európske a americké akcie merané indexom S&P 500 a Eurostoxx 50 spomalili, resp. prerušili svoj rast z predošlých mesiacov, po sérii horších zverejnených makroekonomických indikátorov oproti očakávaniam analytikov a následnom znížení výhľadov pre hospodársky rast. Darilo sa naopak akciám v stredoeurópskom regióne ako aj na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si pripísali takmer 10%. Čínsky akciový index, podporený očakávaniami ďalších monetárnych stimulov dosiahol 7-ročné maximum. Očakávaná trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa posunuli z júna tohto roku na september - december. K posunu prispel slabší ako očakávaný vývoj na americkom trhu práce a z toho vyplývajúci pomalší rast ekonomiky. Zvyšovanie sadzieb amerického FED-u však podľa vyjadrení guvernérky Janet Yellen bude postupné, to znamená 100 bázických bodov za rok. Dolár oproti euru oslabil, na úroveň 1,1 USD/EUR.

V opačnej pozícii je ECB, ktorá drží sadzby na rekordne nízkej úrovni a pomocou kvantitatívneho uvoľňovania sa snaží zvýšiť infláciu a podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Kombinácia obáv z pomalšieho hospodárskeho rastu a prebytočnej likvidity ECB spôsobili pokles výnosov na európskych dlhopisových trhoch ako aj postupný pokles sadzieb medzibankového trhu. 3-mesačná sadzba EURIBOR sa po prvý krát dostala do záporných hodnôt. Výnos 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v prvej polovici mesiaca dostal na nové minimum, k úrovni 0,05% p.a. a v závere mesiaca stúpol nad 0,36% p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu stúpol na úroveň 0,46% p.a.

Stretnutie ministrov financií eurozóny v Rige ohľadom Grécka neprinieslo riešenie. Veritelia od Grécka požadujú detailný zoznam reforiem. Čas na vyjednávanie sa gréckej vláde krátí. V máji potrebujú okrem iného splatiť Medzinárodnému menovému fondu takmer 770 mil. EUR.

V priebehu mesiaca sme znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA a zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na strednú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firmených dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Pokles cien dlhopisov ako aj akcií v závere mesiaca sa premietal aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	8,43%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	7,57%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,32%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	7,27%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	5,32%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	5,12%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,52%
SLOVGB3.625 01/29	SK4120009762	dlhopis	4,28%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,46%
EASYETF EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	3,35%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,06%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,92%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,75%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	2,64%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,44%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu