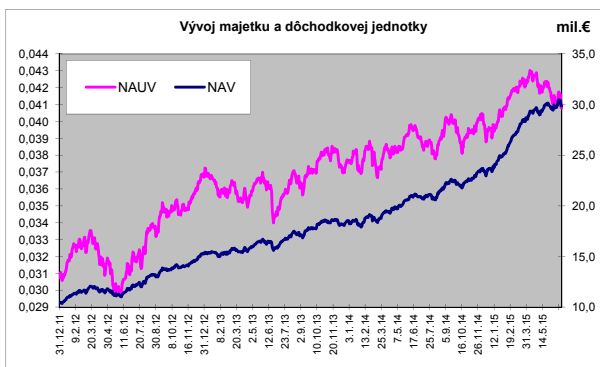


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 867 800,10 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040806 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,20
Podiel akciových investícií:	63,46%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-2,84%
od začiatku roka:	3,23%
za posledných 12 mesiacov:	4,57%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA


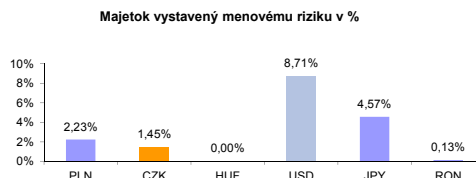
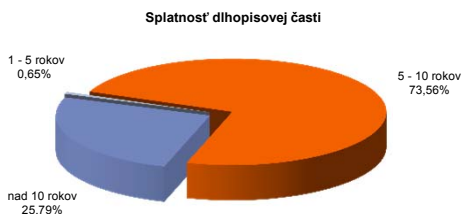
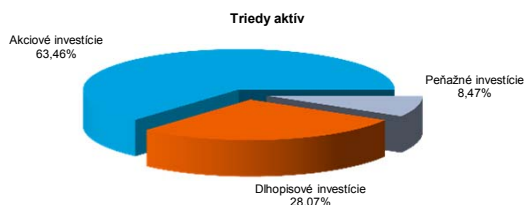
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnuť nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 40 % 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.

V priebehu júna sme boli opäť svedkami zvýšenej volatility na finančných trhoch. Neistota okolo Grécka, resp. jeho množného bankrotu a odchodu z eurozóny sa podpísala pod presun investorov z rizikových do bezpečných aktív. Výsledkom bol pokles na hlavných akciových (USA, Japonsko, Európa) ako aj na dlhopisových trhoch.

V USA bolo okrem Grécka hlavnou témou očakávané pravidelné zasadnutie amerického FED-u. K žiadnemu prekvapeniu na stretnutí nedošlo, keď Janet Yellen opäť raz ubezpečila investorov, že normalizácia úrokových sadzieb bude v USA len pozvoľná. Centrálna banka zároveň oznámila zníženie prognóz na americký HDP v tomto roku z 2 % na 1,8 %. Pre investorov to bol opäť jeden zo signálov, že k nárastu sadzieb pravdepodobne dôjde najskôr ku koncu roka.

V eurozóne bolo témou číslo jeden Grécko. Neustále predlžovanie rokovanií medzi veriteľmi a predstaviteľmi gréckej vlády zvyšovalo pravdepodobnosť, že sa obe strany nakoniec nedohodnú. Posun splátok na koniec mesiaca zo strany Grécka síce vytvoril dodatočný čas na vyjednávanie, ale k dohode nakoniec aj tak nedošlo. Samotný Grexit sa tak stal reálnou hrozbou a pravdepodobnosť bankrotu sa výrazne zvýšila. Investori nakoniec s napätím čakali na koniec mesiaca. K dohode ani tentoraz nedošlo. Grécka vláda nakoniec o otázke prijatia záchranného balíka, s ktorým si spojené nevyhnutné reformy, nechá rozhodovať grécke obyvateľstvo prostredníctvom referenda, ktoré sa má konať na začiatku júla. Jedným z výsledkov bolo, že grécke banky boli nútené zatvoriť svoje pobočky z dôvodu zamedzenia nadmerných výberov. Zároveň ECB musela poskytnúť gréckym bankám dodatočnú likviditu. Reakcia na finančných trhoch bola okamžitá. Akciové ako aj dlhopisové trhy zaznamenali pokles. Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy vzrástli z 0,5 % p.a. na 0,75 % p.a. a výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,7 % p.a. na 1,25 % p.a., ceny dlhopisov sa správali inverzne.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firmných dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Negatívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premietol aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	9,02%
ISHARES S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	7,44%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	7,40%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	7,32%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	7,03%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	4,59%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,37%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,48%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,25%
EASYEFT EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	3,14%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,92%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,77%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,52%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,35%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,26%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu