

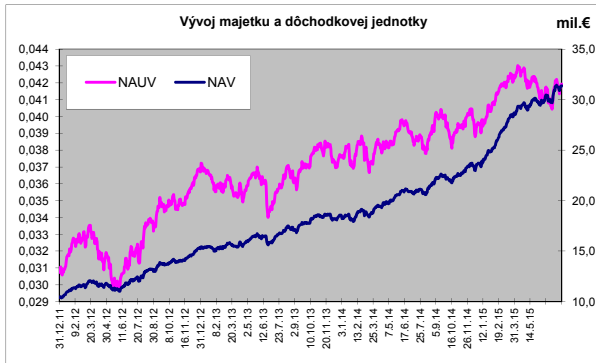
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	31 384 001,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,041927 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,10
Podiel akciových investícií:	65,59%

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,75%
od začiatku roka:	6,07%
za posledných 12 mesiacov:	10,08%

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.

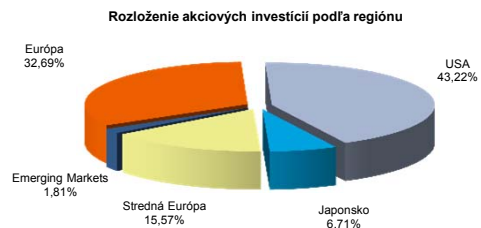
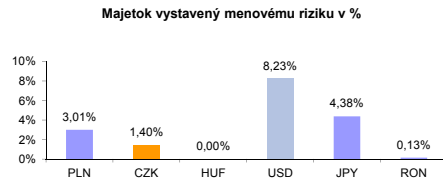
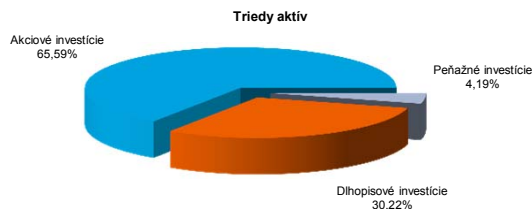
Na finančných trhoch panovala počas júla pozitívna nálada. Darilo sa akciovým ako aj dlhopisovým trhom. V priebehu mesiaca sme boli svedkami rastu hlavných akciových indexov v USA (S&P500), eurozóne (Eurostoxx 50) a Japonsku (Nikkei 225). Naopak výrazné straty cien akcií zaznamenali rozvíjajúce sa trhy (Emerging Markets). U dlhopisov sme videli pokles výnosov (rast cien), či už v Európe alebo zámorí a to najmä u dlhých splatností. Optimizmus pramenil najmä z uzavretia dohody medzi Grékom a zástupcami veriteľov, čím sa výrazne znížilo riziko bankrotu krajiny v najbližšom období.

V úvode mesiaca tituly opäť zaplňal aktuálny vývoj v Grécku. Výsledky referenda, v ktorom dali občania jasne najavo svoj nesúhlas s podmienkami veriteľov, zvýšili nervozitu na finančných trhoch. Zástupcovia Grécka taktiež neprišli so žiadnym návrhom ako túto situáciu riešiť. Situácia sa však obrátila potom, ako grécky premiér Tsipras, napriek výsledkom referenda, pripravil návrh reformy, ktorý bol nakoniec schválený aj predstaviteľmi veriteľov. Na trhoch zavládla eufória a akciové indexy vymazali takmer všetky straty z predchádzajúceho mesiaca.

Pravidelné zasadnutie amerického FED-u žiadne prekvapenie neprineslo. Americká centrálna banka potvrdila, že s najväčšou pravdepodobnosťou bude zvyšovať úrokové sadzby ešte v tomto roku. Naopak Európska centrálna banka oznámila pokračovanie nákupu európskych dlhopisov. Ceny dlhopisov po volatilitných mesiacoch opäť rástli. K upokojeniu situácie pomohla dohoda Grécka s veriteľmi ako aj pokles cien komodít (zníženie inflačných tlakov). V priebehu mesiaca sa naopak neďarilo rozvíjajúcim sa trhom, ktoré boli ovplyvnené najmä výrazným poklesom cien komodít a vývojom akciových trhov v Číne.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na Severnú Ameriku a strednú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firmných dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Pozitívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premlat aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	9,34%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	9,26%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	8,82%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	akciový index	7,38%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	7,28%
1321 JP NIKKEI 225 ETF	JP3027650005	akciový index	4,40%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	akciový index	4,34%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,47%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,15%
EUR STOXX 50 THEAM ACT EUR	FR0012739431	akciový index	3,15%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,85%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	2,68%
SPGB 4,8 01/31/24	ES00000121G2	dlhopis	2,22%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,19%
ROMANI 3,625 04/24/24	XS1060842975	dlhopis	2,08%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu