

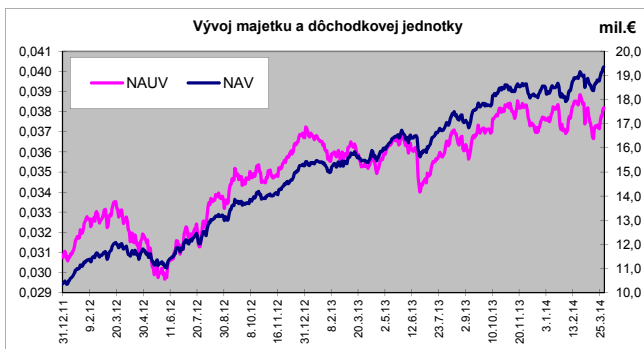
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	19 347 699,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038185 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,58
Podiel akciových investícií:	66,09%

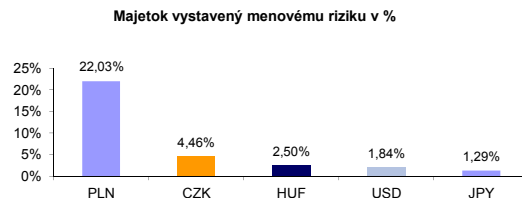
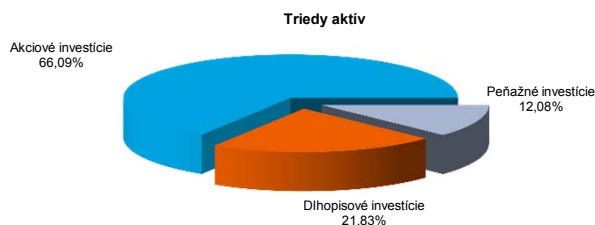
Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,61%
od začiatku roka:	1,33%
za posledných 12 mesiacov:	8,21%

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. Po rastoch v úvode roka si akciové trhy v marci vybrali oddychový čas. Americké a európske indexy zatvárali koniec mesiaca v miere kladných číslach, stredo európske indexy strácali. Hlavnými udalosťami, ktoré počas mesiaca dominovali na trhu, bol vývoj na Ukrajine, nejasná budúcnosť ekonomického rastu v Číne a zasadnutia centrálnych bánk (ECB, FED). V úvode mesiaca hlavné akciové indexy klesali pod vplyvom zintenzívnenia krízy na Ukrajine. Hrozba vojnového konfliktu nakoniec zostala len vo verbálnej podobe, čo následne pomohlo rizikovým aktívam. Hrozba tzv. hardlandingu v Číne opäť rezonovala aj v priebehu marca. Neistotu na trhu vyvolali posledné zverejnené negatívne čísla z Číny, ktoré zvýšili obavu, že Čína nedodrží vopred stanovený hospodársky rast v tomto roku vo výške 7,5 %. V závere mesiaca nakoniec akciové indexy väčšinu svojich strát vymazali vďaka zverejneným dobrým makro dátam. Zasadnutia centrálnych bánk žiadne veľké prekvapenie neprinesli, keď americký FED podľa očakávaní rozhodol o pokračovaní znižovania pravidelných nákupov dlhopisov a ECB ponechala úrokové sadzby v eurozóne na nezmenenej úrovni. Dlhopisové trhy na zvýšenú neistotu reagovali poklesom (ceny reagovali inverzne), keď výnos nemeckých 10 ročných štátnych dlhopisov klesol z 1,63% na 1,56%. Naopak dopyt po vyšších výnosoch spôsobil nárast ceny (pokles výnosu) 10 ročných štátnych dlhopisov z 2,57% na 2,48%. Pokles na akciových trhoch sme využili na zvýšenie akciovej časti v strednej Európe. Pokles cien akcií bol hlavným dôvodom negatívneho zhodnotenia fondu počas mesiaca.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	9,29%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,44%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,30%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	akcia	4,51%
EASYETF EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	4,25%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO00016	akcia	4,21%
POW CZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	akcia	4,15%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4,10%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	3,69%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,50%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,36%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	akcia	3,30%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,28%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,88%
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLKGHM000017	akcia	2,29%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu