

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2014)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	19 876 544,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038450 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,36
Podiel akciových investícií:	66,86%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,69%
od začiatku roka:	2,03%
za posledných 12 mesiacov:	7,20%

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 kolsavosť hodnoty fondu s obdobiami s negatívnym výnosom.

Apríl bol pre investorov na finančných trhoch priaznivý, keď najmä akciové indexy vzrástli a darilo sa aj dlhopisom.

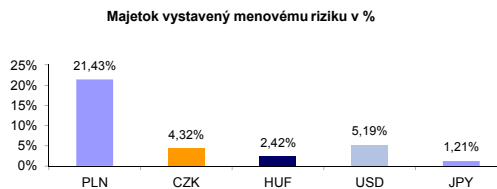
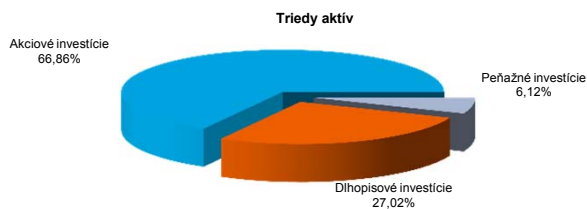
Úvod mesiaca začali ceny akcií poklesom, ťahané najmä technologickým sektorom. Na pokoji nepridala ani eskalácia situácie na Ukrajine. Obavy z prehĺbenia nepokojov a dopadu možných sankcií zo strany EÚ a USA na Rusko sa hlavnou mierou podpísali pod presun investorov do bezpečných aktív. V tomto prostredí sa tak opäť darilo najmä štátnym dlhopisom.

V závere mesiaca situácia na Ukrajine začala mať stále menší dopad na vývoj akciových trhov v USA a západnej Európe. Naopak, pozornosť investorov sa sústreďovala na prichádzajúce makrodáta a prebiehajúcu výsledkovú sezónu. Tie prichádzali prevažne pozitívne, keď najmä predstihové ukazovatele potvrdili pokračovanie oživenia či už v USA alebo v Eurozóne. V závere mesiaca tak akciové trhy straty vymazali a uzatvárali mesiac v pozitívnom teritóriu.

Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie však príliš nepotešili. Rast spotrebiteľských cien v USA a v Nemecku bol počas februára nižší ako sa očakávalo. Výsledkom tak bolo pokračovanie rastu cien dlhopisov ako aj znižovanie rizikových prirážok štátnych dlhopisov.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas marca poklesli o 12 bázických bodov na 2,32 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,57 % na 1,47 %, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

V priebehu mesiaca sme pokračovali v navýšení akciovej ako aj dlhopisovej zložky. Obe triedy aktív sa podpísali pod kladné zhodnotenie fondu počas mesiaca.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	9,17%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	6,95%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,36%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,19%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	akcia	4,25%
EASYETF EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	4,20%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4,06%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO000016	akcia	4,01%
POWCZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	akcia	4,01%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	3,60%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,47%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,32%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,24%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	akcia	3,14%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,86%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu