

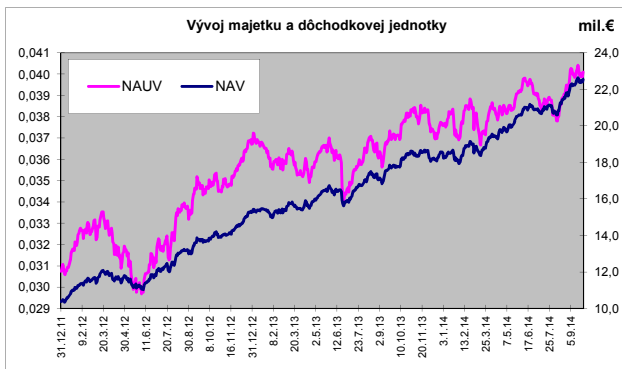
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Cistá hodnota majetku (NAV):	22 533 892,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,040091 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,72
Podiel akciových investícií:	65,47%

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,51%
od začiatku roka:	6,38%
za posledných 12 mesiacov:	8,57%

### 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 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.

Rizikovým aktívam sa počas septembra opätovne darilo. Hlavné akciové trhy skončili prevažne v zelených číslach. Rovnako pozitívne sa správali aj ceny štátnych ako aj podnikových dlhopisov v eurozóne, ktoré rástli.

Zmiernenie geopolitického napätia, rozhodnutie ECB o znížení sadzieb, naopak ponechanie sadzieb v USA na rovnakej úrovni počas najbližšieho obdobia ako aj referendum v Škótsku boli najsledovanejšími správami počas mesiaca.

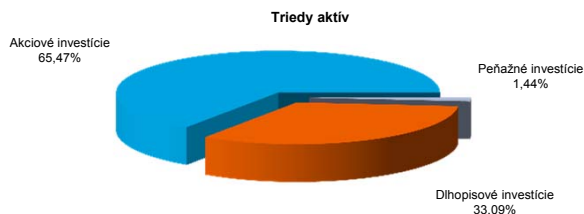
V úvode mesiaca akciové ako aj dlhopisové trhy nadviazali na vývoj z augusta. Pod pozitívnu náladu sa hlavnou mierou podpísala predbežná mierová dohoda medzi Ukrajinou a Ruskom. Väčším prekvapením však bolo rozhodnutie ECB znížiť úrokové sadzby v eurozóne na nové historické minimum. Hlavná refinančná úroková sadzba klesla na 5 bázických bodov a depozitná sadzba klesla na -20 bázických bodov. Zároveň Mario Draghi potvrdil plán nákupu tzv. ABS cenných papierov. Ceny dlhopisov na rozhodnutie reagovali cenovým nárastom.

Rozdielne politiky centrálnych bánk sa zvýraznili aj po zasadnutí amerického FEDU, ktorý na rozdiel od ECB plánuje úrokové sadzby zvyšovať. Na poslednom zasadnutí k prekvapeniu nedošlo a Janet Yellenová ubezpečila trhy, že v blízkej dobe úroky USA dvíhať nebude.

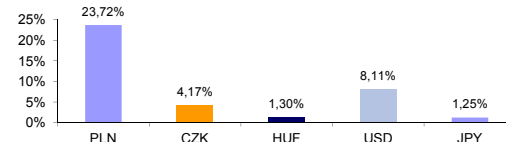
Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas septembra poklesli o 20 bázických bodov na 1,45 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov zostali takmer nezmenené na úrovni 0,92 %.

Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca.

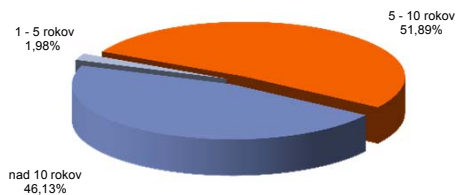
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



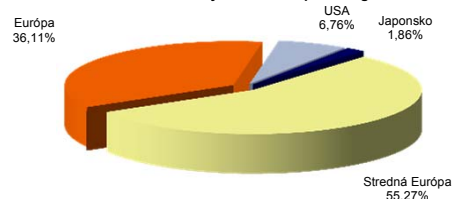
### Majetok vystavený menovému riziku v %



### Splnosť dlhovej časti



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	8,58%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	7,36%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	5,17%
SLOVGB4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,99%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	akcia	4,83%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	akcia	4,50%
POLAND 4,5 01/18/22	XS0282701514	dlhopis	4,45%
Slovak Republic 4,0/21	XS0249239830	dlhopis	4,15%
EASYETF EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	3,82%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO000016	akcia	3,71%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,56%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,04%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,01%
ROMANI 3,625 04/24/24	XS1060842975	dlhopis	2,87%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	2,85%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu