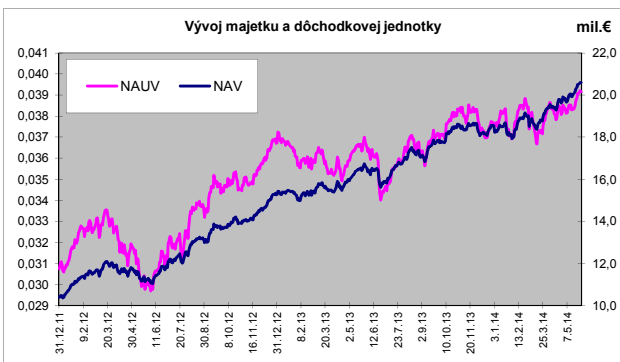


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2014)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 600 767,84 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,039150 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,34
Podiel akciových investícií:	65,43%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,82%
od začiatku roka:	3,89%
za posledných 12 mesiacov:	7,25%

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 dosiahnuťie 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 mája sa darilo nielen akciovým ale aj dlhopisovým trhom. Americký index S&P500 spolu s nemeckým indexom DAX vzrástli na nové historické maximá, podporené najmä vyhláseniami centrálnych bánk ako aj údajmi o výsledkovej sezóne.

Centrálne banky (americký FED a ECB) v priebehu mesiaca opäť vysielali upokojujúce signály smerom k investorom. Prezident ECB Draghi na svojom štvrtročnom zasadnutí oznámil, že centrálna banka pristúpi k dodatočným nástrojom na najbližšom zasadnutí s cieľom bojovať proti stagnujúcej inflácii v eurozóne. Vyjadrenia prišli potom ako investori dodatočné kroky očakávali už na poslednom zasadnutí. Americký FED zasa ubezpečil investorov, že centrálna banka bude naďalej podporovať ekonomiku, pretože súčasný rast najmä v oblasti zamestnanosti nie je dostatočný.

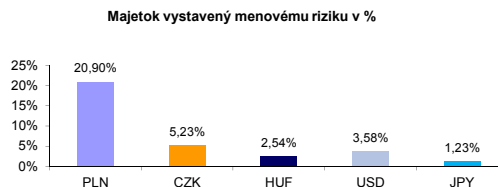
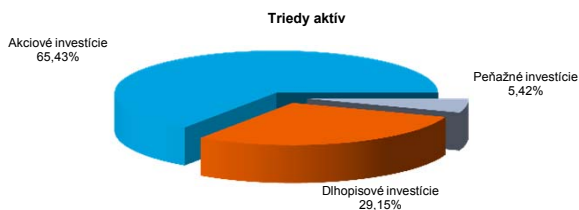
Rizikový apetít sa zvýšil aj po zverejnení výsledkov volieb na Ukrajine, ktoré vyhral kandidát Porošenko. Z pohľadu makrodat prišli lepšie čísla z Číny, kde index merajúci priemyselnú aktivitu vzrástol viac ako sa očakávalo.

Od nákupu akcií ako aj dlhopisov investorov neodradili ani prekvapivo horšie údaje o vývoji amerického HDP, ktorý za 1. kvartál klesol o 1 %. Investori si pokles zdôvodnili najmä zlým počasím v USA počas prvého kvartálu.

Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie opäť nepotesili, keď najmä v eurozóne rast cien počas apríla zaoštal za očakávaniami. Inflačné tlaky sú tak naďalej tlmené a riziko deflácie stále nie je možné vylúčiť.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov poklesli o 10 bázických bodov na 2,22 %. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,47 % na 1,37%, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

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

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emítent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	9,13%
SLOVGB3.625 01/29	SK4120009762	dlhopis	6,79%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	5,07%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,05%
EASYFT EURO STOXX 50 B1	FR0010129072	akciový index	4,18%
POWGZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	akcia	4,08%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	akcia	4,08%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	4,04%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO00016	akcia	3,76%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,55%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	3,45%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,30%
DJ EURO STOXX 50	FR0007054358	akciový index	3,22%
ERSTE GROUP BANK, EUR	AT0000652011	akcia	3,19%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,80%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu