

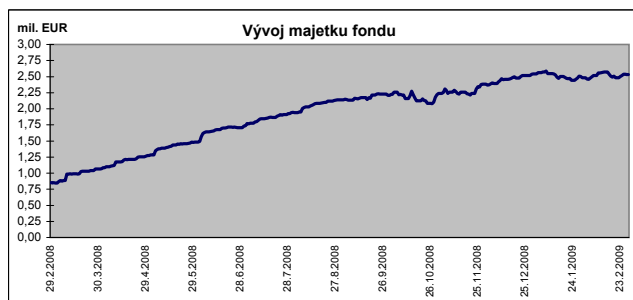
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	2 532 320,82 € 76 288 697,02 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,68
Podiel akciových investícií:	31,1%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-4,54%
od začiatku roka:	-9,24%
za posledných 12 mesiacov:	-23,52%

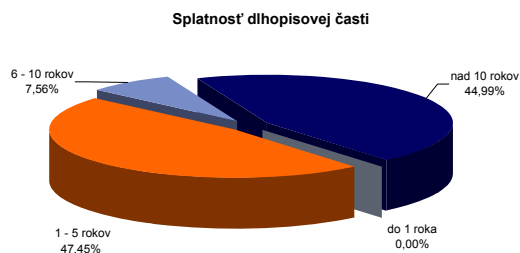
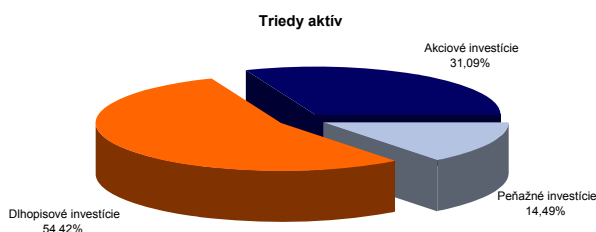
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



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 20 % aktív fondu bude neustále investované 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.

Spomafujúci rast ekonomík, pokles inflácie či dokonca jej očakávaná neexistencia a ďalšie znižovanie základných sadzieb centrálnymi bankami tlačili sadzby peňažného trhu v Eurozóne nižšie aj napriek tomu, že ECB neznižila vo februári svoje sadzby. Výnosy bezrizikových dlhopisov klesali pozdĺž celej krivky. Dlhšie splatnosti u lokálnych dlhopisov zostali viacmenej nezmenené alebo sa znížili len mierne s tým, ako opäť narástla ich riziková prirážka (vďaka strachu zo schopnosti jednotlivých štátov prefinancovať prichádzajúce dlhy). Akciové trhy pokračovali pod vplyvom negatívnych správ z makroekonomiky a pod vplyvom zlých bánk opäť jednoznačne smerom dolu. Počas posledného mesiaca sme ďalej predlžovali priemernú splatnosť dlhopisovej časti portfólia nákupom strednodobých kvalitných korporátnych a štátnych dlhopisov. Akciovú časť sme znížili k 32 percentám portfólia.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	14,23%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,27%
ZENTIVA	NL0000405173	akcia	4,20%
ELEC DE FRANCE 5.125 / 15	XS0409744744	dlhopis	4,11%
TELEFONICA O2 Czech Republic	CZ0009093209	akcia	4,08%
NIBC BANK NV NIBCAP 3.125 2/12	XS0413550343	dlhopis	3,97%
OESTER VOLKSBK AUSTVB3 02/09/12	XS0412533399	dlhopis	3,96%
TOTAL 3.5 / 14	XS0414313691	dlhopis	3,93%
ING BANK 3.375/14	XS0415072098	dlhopis	3,92%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	3,77%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,03%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,87%
CEZ	CZ0005112300	akcia	2,09%
EDP FINANCE BV ELEPOR 5,5 02/14	XS0413462721	dlhopis	2,00%
New World Resources	NL0006282204	akcia	1,14%

\*podiel na celkových aktívach fondu