

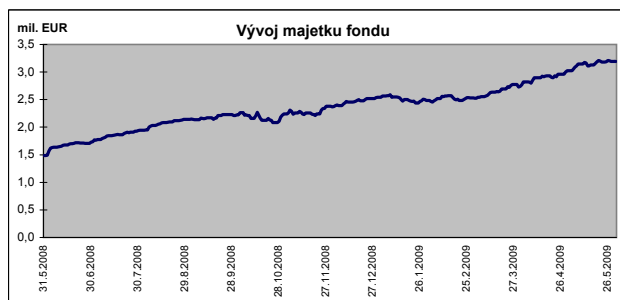
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	3 190 345,56 € 96 112 350,34 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,28
Podiel akciových investícií:	35,0%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,47%
od začiatku roka:	2,05%
za posledných 12 mesiacov:	-14,48%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

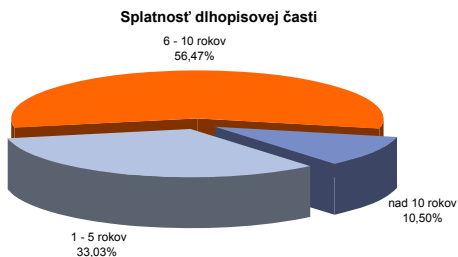
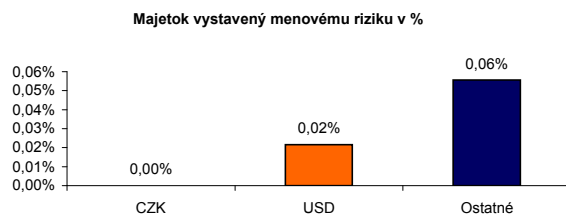
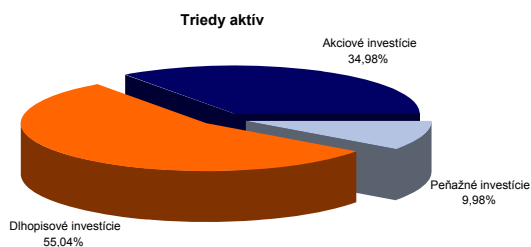


Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 20% aktív fondu bude neustále 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.

Májový vývoj na trhoch pokračoval v trende z minulého mesiaca, tzn. akciové trhy ďalej príjemne rástli. Za pozitívnu náladou stoja predovšetkým trochu lepšie dáta hlavne z USA, ktoré naznačujú, že „to najhoršie“ je za nami. Trhy sa potom niesli na pozitívnej vlne a hlavne akciové trhy pokračovali smerom nahor. V tomto prostredí samozrejme trpia dlhopisové inštrumenty tým, ako sa investori presúvali do viac agresívnych investícií. Slovenské štátne dlhopisy na tento vývoj reagovali tiež poklesom.

Počas posledného mesiaca sme ďalej udržiavali priemernú splatnosť dlhopisovej časti pod 4,5 roka. Do portfólia sme nakupovali predovšetkým krátkodobé a strednodobé kvalitné korporátne a štátne dlhopisy. Akciovú časť sme ponechali nad 35% hodnoty aktív. Vďaka tomu, že sa podarilo akciovej časti participovať na rastúcich akciových trhoch, hodnota aktív klientov za posledný mesiac vzrástla o cca 1,5 percenta.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	10,88%
SVK Statni dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	10,57%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	6,56%
CZECH REPUBLIC 4.5 / 14	XS0427020309	dlhopis	6,29%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	akcia	4,70%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	4,47%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,45%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,09%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	3,99%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	3,73%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	3,45%
ELEC DE FRANCE 5.125 / 15	XS0409744744	dlhopis	3,34%
DEUTSCHLAND REP DBR 3.75 01/04/19	DE0001135374	dlhopis	3,25%
NIBC BANK NV NIBCAP 3.125 2/12	XS0413550343	dlhopis	3,21%
EIB 2.5 / 12	XS0417871554	dlhopis	3,19%

*podiel na celkových aktívach fondu