

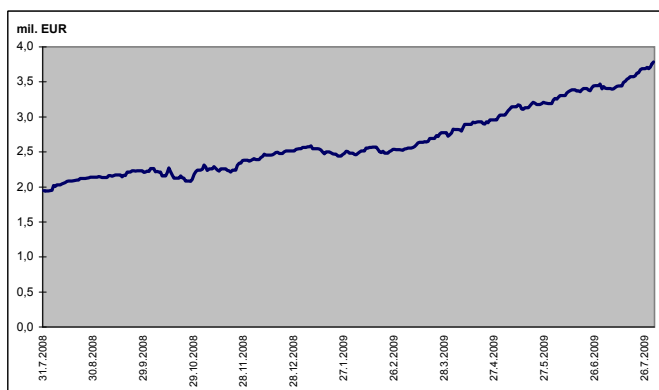
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	3 784 394,51 €	114 008 669,01 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,031440 €	0,9472 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,70	
Podiel akciových investícií:	36,81%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	5,49%
od začiatku roka:	9,86%
za posledných 12 mesiacov:	-7,00%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU



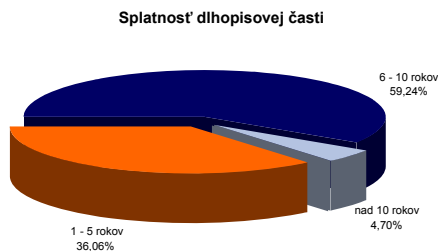
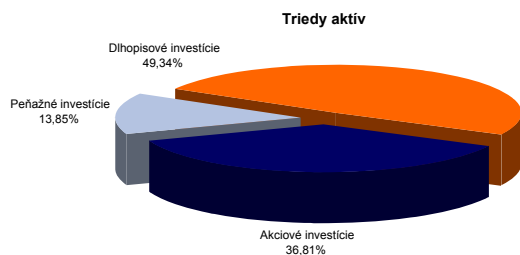
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Prvá polovica júla priniesla pokračovanie pozitívneho trendu na dlhopisových trhoch a ceny pevne úročených inštrumentov rástli. V druhej polovici mesiaca sa vývoj otočil v dôsledku relatívne lepších makroekonomických ukazovateľov v Európe resp. v USA a dobrých firemných výsledkov. Spomínané výsledky otočili smerom nahor akciové trhy a naopak znížili ceny dlhopisov. V posledných júlových dňoch sa trhy vrátili k starému vývoju (nízka inflácia a pretrvávajúca kríza) a dlhopisy skorigovali svoje straty a na konci mesiaca skončili na rovnakých úrovniach ako na začiatku. Akcie však pokračovali v pôvodnom trende a stále rástli.

Počas mesiaca sme postupne znižovali priemernú splatnosť portfólia z hodnoty okolo 4,5 roka na úroveň 3,7 roka. Predávali sme predovšetkým dlhodobé štátne dlhopisy. Čo sa týka akcií, bolo portfólio mierne nadvážené a udržovalo si pomer akcií k celkovým aktívam na úrovni 36 až 37 %. Júlový raketový rast akcií pomohol výrazne zhodnotiť majetok klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	10,25%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	9,36%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	9,03%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	5,61%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,29%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,36%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	4,02%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	3,87%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	3,75%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	3,63%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,61%
TELEFONICA O2 Czech Republic	CZ0009093209	akcia	3,54%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	akcia	3,19%
NIBC BANK NV NIBCAP 3.125 2/12	XS0413550343	dlhopis	2,72%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,27%

\*podiel na celkových aktívach fondu