

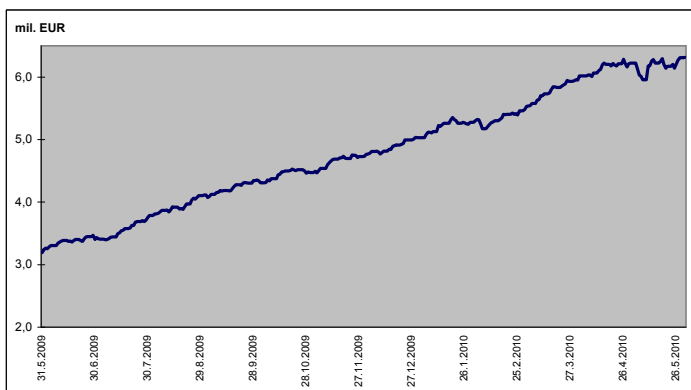
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	6 316 400,47 €	190 287 880,56 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033452 €	1,0078 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,09	
Podiel akciových investícií:	34,57%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-2,68%
od začiatku roka:	0,90%
za posledných 12 mesiacov:	14,54%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

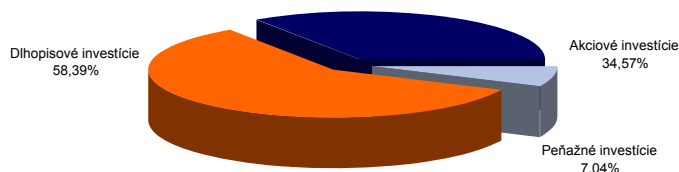
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Ani aprílový záchranný plán ECB a MMF, ktorí sľúbili pomoc zadlženému Grécku vo výške cca. 130 mld.EUR trhy neupokojil. Začiatkom mája sa situácia ešte zhoršila a investori sa začali zbavovať nielen dlhopisov Grécka, ale aj ďalších výrazne zadlžených európskych krajín (Portugalska, Španielska, a pod.). Európska únia nakoniec siahla k neuveriteľnému kroku a sľúbila vytvorenie záchranného balíka o veľkosti 750 mld.EUR. V neposlednom rade začala ECB vykupovať štátne dlhopisy zadlžených krajín. Neschopnosť dohody európskych štátov ohľadne verejných dlhov a regulácie trhov, downgrade Španielska, napätie na kórejskom polostrove a pomalší rast Číny boli ďalšie ingrediencie pre rast rizikových prémie (relatívny pokles cien lokálnych dlhopisov), prepád akciových trhov a oslabenie eura oproti doláru.

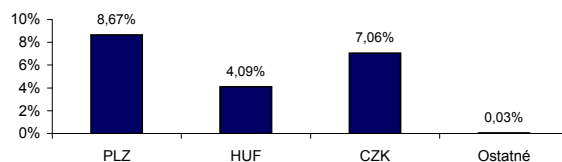
Na začiatku mesiaca sme znížili váhu akciovej zložky k 33% a realizovali zisky u niektorých štátnych dlhopisoch. Takto nastavené portfólio síce brzdilo vplyv pádu akcií, napriek tomu hodnota portfólia sa v priebehu mesiaca máj poklesla práve vďaka prepádu ich cien.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

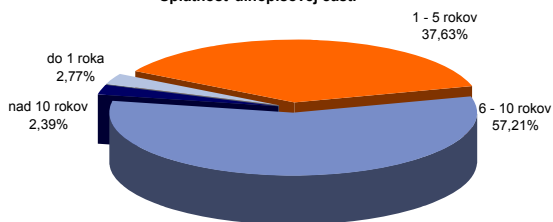
Triedy aktív



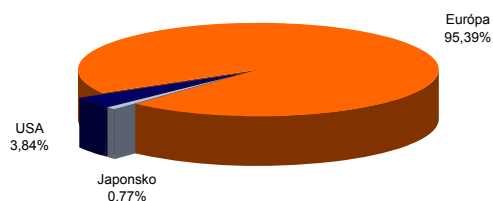
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	16,10%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	13,18%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,99%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	6,00%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	4,43%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,10%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,00%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	3,23%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	3,20%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,88%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,66%
New World Resources	NL0006282204	akcia	2,20%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,09%
Bank Pekao	PLPEKAO000016	akcia	1,96%
EDP FINANCE BV 3.25 03/15	XS0495010133	dlhopis	1,55%

*podiel na celkových aktívach fondu