

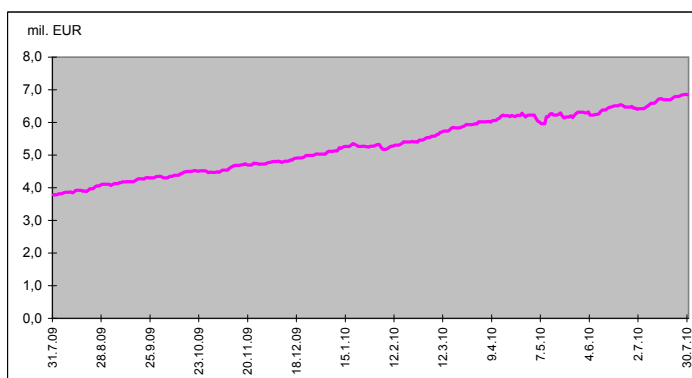
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	6 847 533,40 €	206 288 791,21 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033607 €	1,0124 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,60	
Podiel akciových investícií:	35,85%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,65%
od začiatku roka:	1,37%
za posledných 12 mesiacov:	6,89%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

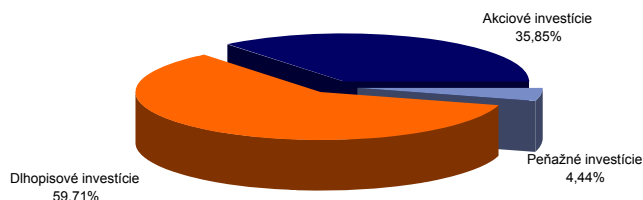
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Akcie po niekoľkých zlých mesiacoch zažili svoje znovuzrodenie. Negatívna nálada vrcholila na konci júna, ale od vtedy poznajú akcie iba smer nahor. Dopomohli tomu predovšetkým lepšie výsledky firiem v 2Q10, rastúci sentiment indikátory a potvrdenie pomalého ale vytrvalého rastu. Z negatívnych správ stojí za zmienku predovšetkým neochota Maďarska plniť požiadavky Európskej komisie a MMF za poskytnuté záchranné úvery. Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí pomaly nahor. Ale na druhej strane rizikové prírážky klesali, čo pomohlo lokálnym slovenským štátnym dlhopisom.

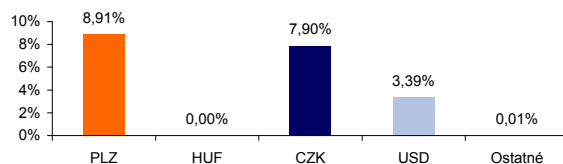
Nízkou úroveň akcií a následnú pozitívnu náladu sme využili k zvýšeniu váhy akcií. Taktiež rast výnosov, t.j. pokles cien dlhopisov nám poskytol možnosť lacno nakúpiť, čo sme využili a zvýšili sme tak priemernú splatnosť pevne úročenej časti portfólia. Oba trendy pozitívne ovplyvnili aktíva fondu, ktorý výrazne pozitívne zhodnotil majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

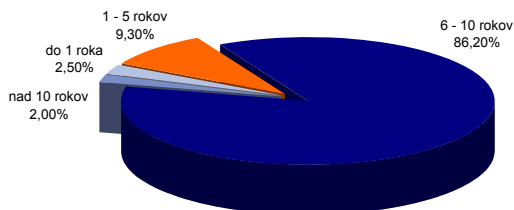
Triedy aktív



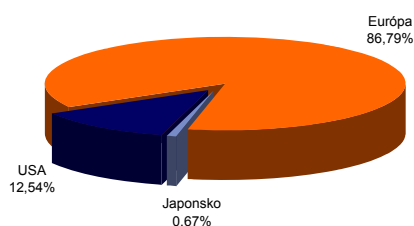
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	19,03%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	14,86%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	12,28%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	5,55%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,46%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,88%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	3,14%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,97%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,57%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,38%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	2,25%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,10%
New World Resources	NL0006282204	akcia	1,98%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	1,79%
SPDR DJIA TRUST	US78467X1090	akciový index	1,76%

*podiel na celkových aktívach fondu