

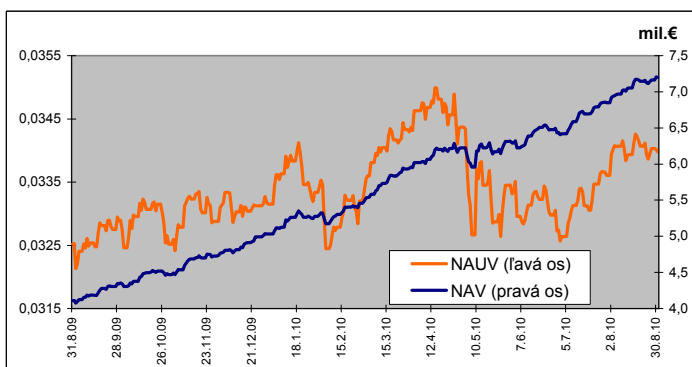
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |                                  |
|--|----------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 13.4.2007                        |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                             | 7 199 246,93 € 216 884 513,01 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,033974 € 1,0235 Sk             |
| Depozitár fondu:   | VUB, a.s.                        |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                            | 4,86                             |
| Podiel akciových investícií:                             | 34,54%                           |
| Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK                      |                                  |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Výkonnosť za 1 mesiac:     | 1,09% |
| od začiatku roka:          | 2,48% |
| za posledných 12 mesiacov: | 4,46% |

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



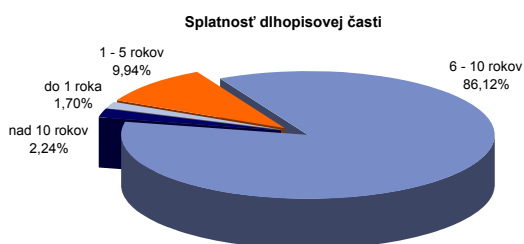
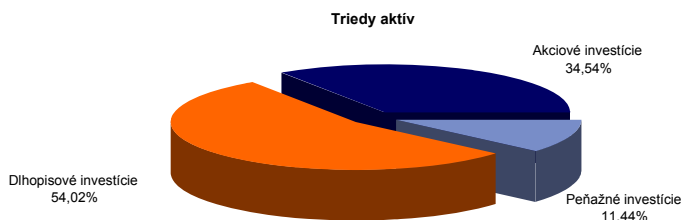
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Zvýšené obavy investorov týkajúce sa budúceho rastu svetovej ekonomiky poslali akcie opäť smerom nadol. V priebehu augusta sa tak vyparili zisky z pozitívneho predchádzajúceho mesiaca. Za negatívnu náladou investorov sú predovšetkým zlé čísla zo sektoru nezamestnanosti a bývania, a neočakávaná revízia rastu HDP v USA smerom nadol. Obavy boli potvrdené prehlásením centrálnej banky USA (FED), že rast spomaluje (a že sa ho budú snažiť naďalej všetkými možnými spôsobmi stimulovať). Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí prudko nadol s tým, ako sa investori presúvali do bezrizikových investícií. Slovenské dlhopisy na tomto vývoji zarobili a ich ceny taktiež výrazne vzrástli.

Aby sme sa ubránili negatívnemu prostrediu pre akciové investície, mierne sme znížili v auguste ich váhu. Prudký pokles výnosov (rast cien) dlhopisov sme zachytili a na konci mesiaca sme na dlhopisovej časti realizovali časť ziskov. Táto stratégia pomohla aj pri páde akciových trhov pozitívne zhodnotiť majetok klientov fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent                          | ISIN         | Druh          | Podiel* |
|--|--------------|---------------|---------|
| REP OF SLOVENIA 4.125/20                 | SI0002103057 | dlhopis       | 19,15%  |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016         | SK4120007071 | dlhopis       | 14,52%  |
| SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208          | SK4120005372 | dlhopis       | 12,00%  |
| SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15               | XS0430015742 | dlhopis       | 5,37%   |
| LYXOR EFT EASTERN EUROPE                 | FR0010204073 | akciový index | 4,20%   |
| CASAM ETF DOW JONES                      | FR0010654913 | akciový index | 3,54%   |
| EASYEFT Euro StoXX 50-A                  | FR0000973588 | akciový index | 2,86%   |
| Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski | PLPKO0000016 | akcia         | 2,37%   |
| DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN             | LU0274208692 | akciový index | 2,25%   |
| ERSTE BANK - AT                          | AT0000000652 | akcia         | 1,99%   |
| TABAK - PHILIP MORRIS CR                 | CS0008418869 | akcia         | 1,97%   |
| New World Resources                      | NL0006282204 | akcia         | 1,79%   |
| SPDR DJIA TRUST                          | US78467X1090 | akciový index | 1,65%   |
| Bank Pekao                               | PLPEKAO00016 | akcia         | 1,60%   |
| SPY US                                   | US78462F1030 | akciový index | 1,44%   |

\*podiel na celkových aktívach fondu