

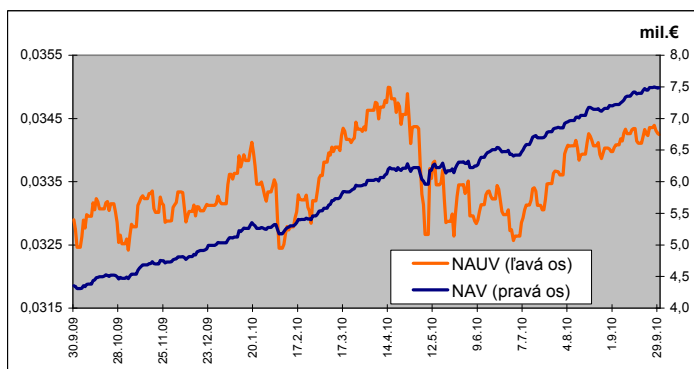
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	7 485 448,99 €	225 506 636,27 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034246 €	1,0317 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,71	
Podiel akciových investícií:	36,23%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,80%
od začiatku roka:	3,30%
za posledných 12 mesiacov:	4,11%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



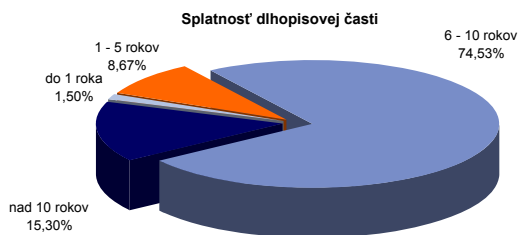
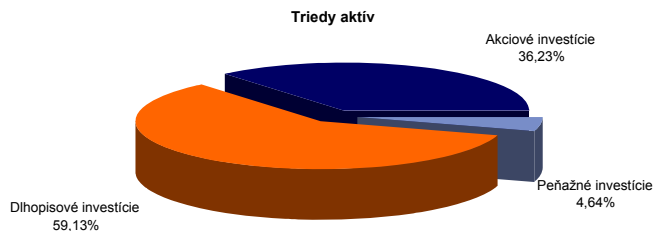
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

September opäť poriadne zamiešal kartami na finančných trhoch. Negatívna nálada tlačiacia nadol ceny akcií a nahor ceny dlhopisov bola čiastočne potlačená vyjadreniami centrálnych bánk v USA a EU. Obe potvrdili, že pomalé zotavovanie ekonomík ich vedie k pokračovaniu silnej monetárnej stimulácii. Oddialili sa tak obavy, že by sa začali uzatvárať peňažné kohútiky podporujúce súčasný rast a tým by sa mohla vrátiť recesia. Dobrej nálađe prispelo aj oficiálne prehlásenie, že recesia v USA skončila už v júni 2009. Výsledkom bol rast cien akcií, prepád hodnoty dolára a nepatrná korekcia na trhu dlhopisov. Slovenské dlhopisy sa napriek tomu udržali na rovnakých úrovniach a nijako týmto vývojom neutrpeli.

Výrazná expozícia voči akciovým trhom zainvestovanie dlhospovej časti portfólia na lokálnom trhu umožnilo fondu veľmi pozitívne zhodnotiť svoj majetok. Kladnému výsledku prispel tak rast akcií ako aj utiahnutie rizikových prémie slovenských štátnych dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	17,73%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	14,00%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	11,54%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	7,91%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	5,13%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,18%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,57%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	2,88%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,88%
Bank Pekao	PLPEKAO000016	akcia	2,36%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,21%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,03%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	1,96%
Powsz. Zaklad Ubezp. SA	PLPZU0000011	akcia	1,92%
New World Resources	NL0006282204	akcia	1,71%

*podiel na celkových aktívach fondu