

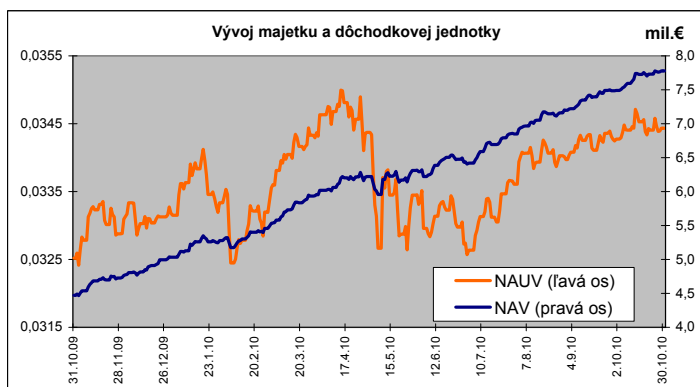
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	7 778 570,36 €	234 337 210,67 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034433 €	1,0373 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	6,19	
Podiel akciových investícií:	39,21%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,55%
od začiatku roka:	3,86%
za posledných 12 mesiacov:	5,89%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



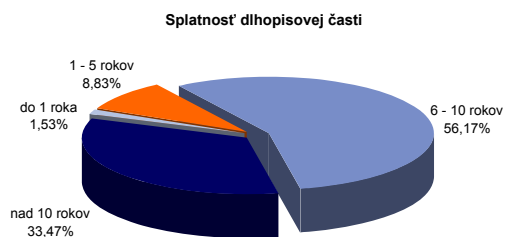
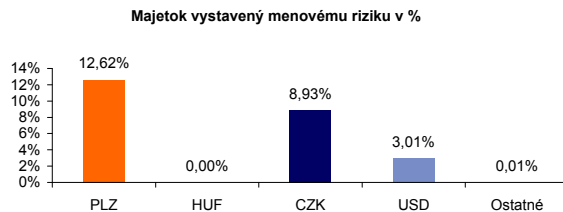
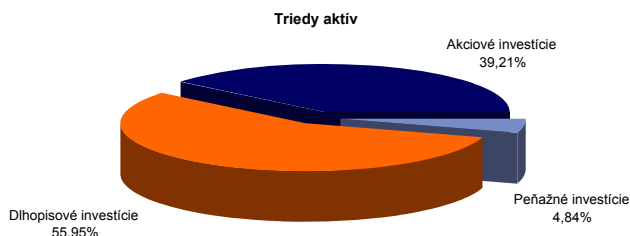
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

V priebehu októbra sme na trhoch zažili takmer všetko možné okrem nudy. Nepriaznivé makroekonomické správy z juhu Európy boli korigované veľmi dobrými číslami z Nemecka. V Európskej centrálnej banke došlo k výmene názorov medzi prezidentom Trichetom a guvernérom Nemeckej centrálnej banky ohľadne pokračujúcej podpory dlhopisov zadlžených štátov. Napriek tomu, hlavným podnetom na pohyb trhov sa stalo potvrdenie Centrálnej banky USA (tzv. FED), že podporí ekonomiku ďalším prívodom likvidity pomocou tzv. kvantitatívneho uvoľnenia. Výsledkom bol rast cien akcií, pokračujúci strmý prepád hodnoty dolára a korekcia na trhu dlhopisov, spôsobená neistotou ohľadne veľkosti a načasovania tohto kroku. Slovenské dlhopisy sa tomuto vývoju neubránili a taktiež pomaly strácali na cene (výnosy rástli).

Výrazná expozícia voči akciovým trhom a konzervatívne zainvestovanie dlhospisovej časti portfólia umožnilo fondu opäť pozitívne zhodnotiť svoj majetok. Kládny výsledku prispel predovšetkým rast akcií. Rast výnosov sme následne využili k predĺženiu priemernej splatnosti pevne úročenej časti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	13,41%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	11,10%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	10,15%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	7,50%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	6,16%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	4,94%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,15%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,56%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	akcia	3,15%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	2,88%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,83%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	2,75%
Bank Pekao	PLPEKA000016	akcia	2,47%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,16%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	2,08%

*podiel na celkových aktívach fondu