

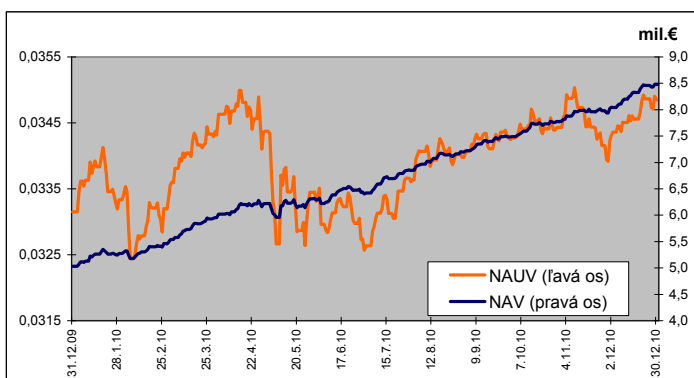
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	8 479 404,28 €	255 450 533,34 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034844 €	1,0497 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	5,50	
Podiel akciových investícií:	36,89%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,73%
od začiatku roka:	5,10%
za posledných 12 mesiacov:	5,10%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

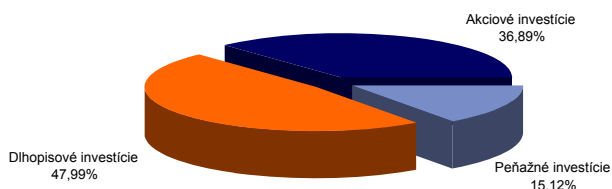
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 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 decembra sa na trhy vrátila pozitívna nálada. Okrem vianočnej atmosféry zlepšili náladu investorov taktiež priaznivé makro údaje z Nemecka a USA. Akcie začali na konci roka raketovo rásť. Ich rast podporoval aj očakávaný prílev hotovosti po predížení daňových úľav v USA a oddialenie sťahovania likvidity v eurozóne. Negatívne správy boli síce tiež prítomné, ale buď sa už očakávali alebo boli relatívne menej významné (zníženie ratingu Írska a Grécka, pokračovanie dlhovej krízy v eurozóne). Táto situácia silne nahrála presunu aktív do rizikovejších inštrumentov a tlačila akcie celosvetovo vyššie. Na druhej strane padali menej rizikové dlhopisy, ich cena klesala (výnosy rástli).

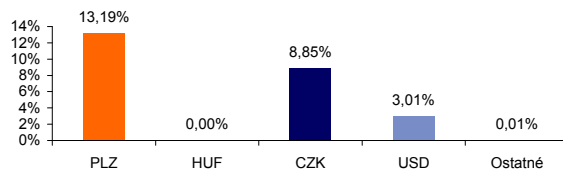
Počas decembra sme zvýšili podiel akcií a následný nárast ich cien pomohol k výraznému medzimesačnému zhodnoteniu aktív klientov. Dlhopisová časť bola držaná blízko neutrálnej pozície.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

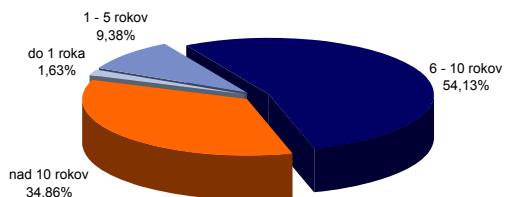
Triedy aktív



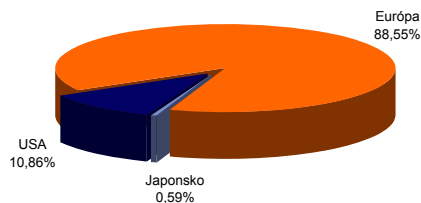
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splnosť dlhospisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	10,07%
DEUTSCHLAND REP DBR 3 07/04/20	DE0001135408	dlhopis	9,69%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	8,97%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	6,80%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	5,52%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	4,50%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,42%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,23%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	akcia	3,13%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	2,61%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,51%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	2,18%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,17%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	2,07%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,94%

*podiel na celkových aktívach fondu