

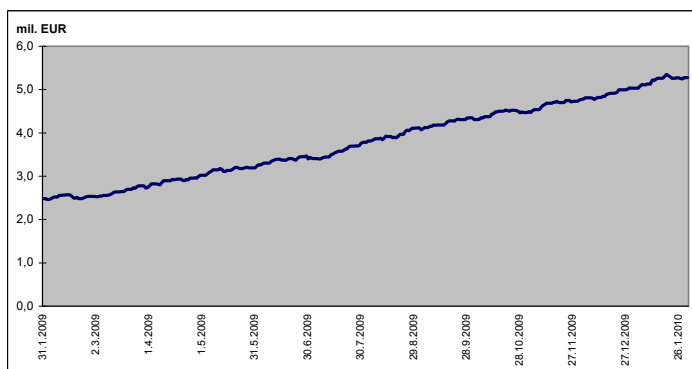
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	5 277 040,67 €	158 976 127,22 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033337 €	1,0043 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,31	
Podiel akciových investícií:	38,33%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,56%
od začiatku roka:	0,56%
za posledných 12 mesiacov:	22,51%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



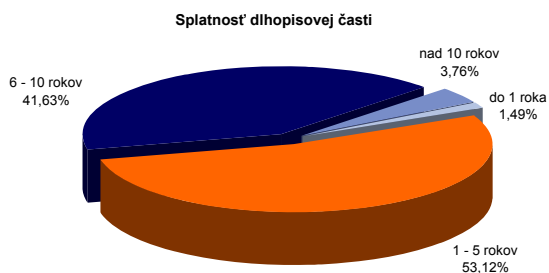
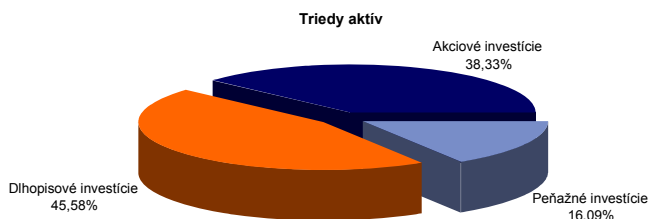
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

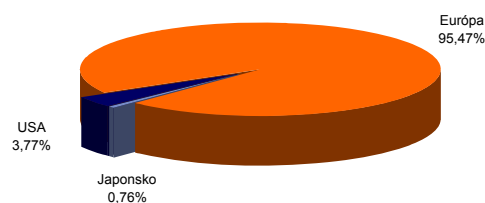
Z decembrovej letargie sa trhy veľmi rýchlo oklepali a začali aktívne. Akcie najskôr vyrazili smerom nahor, ale sprísnenie menovej politiky v Číne a plán prezidenta USA Obamu na oklieštenie voľnosti bankového sektoru, novoročný optimizmus rýchlo schladili a poslali akcie do záporných hodnôt. To nahralo dlhopisom, pretože rast rizikovej averzie a presun (dopyt) investorov do bezpečnejších aktív pozvoľna zdvihol ich ceny. Výnimkou boli grécke štátne dlhopisy, kde obrovské problémy Grécka s raketovo rastúcimi dlhmi spôsobili rast rizikovej prirážky a taktiež prepád ich cien. Tomuto negatívnemu trendu sa slovenské štátne dlhopisy vyhli a ich ceny rástli. Európska centrálna banka radšej ponechala kľúčovú sadzbu na 1 percente, aby ďalej podporila európske ekonomiky v boji s krízou.

Počas januára sme udržiavali mierne agresívnejšiu pozíciu v akciách a postupne sme znižovali priemernú splatnosť dlhopisovej časti. Aj napriek poklesu akcií na konci januára fond dokázal kladne zhodnotiť aktíva klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	15,96%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	11,81%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	6,99%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,59%
Rep of Slovenia 4,375/14	SI0002102935	dlhopis	4,17%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	4,02%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,01%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,89%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,57%
Bank Pekao	PLPEKA000016	akcia	2,40%
MOL Magyar Olaj-es Gazipari Rt.	HU0000068952	akcia	2,27%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,00%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,90%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	1,57%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	1,52%

*podiel na celkových aktívach fondu