

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 381 417,56 €	312 750 585,41 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,030732 €	0,9258 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,94	
Podiel akciových investícií:	53,77%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

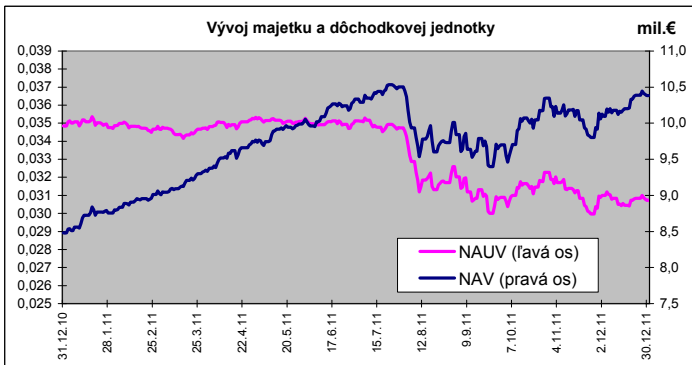
Výkonnosť* za 1 mesiac:	-0,74%
od začiatku roka:	-11,80%
za posledných 12 mesiacov:	-11,80%

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 40 % 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.

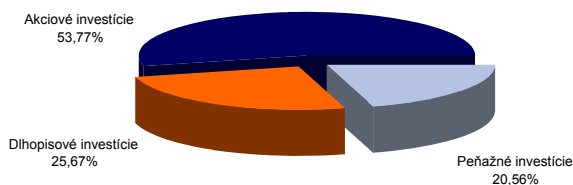
December nezastihol trhy v najlepšej nálahe. To, že Európska centrálna banka (ECB) opäť znížila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov už na 1 percento síce pomohlo, ale len na krátko. A potom už prichádzali len nepriaznivé správy. Šéf ECB zopakoval tvrdenie, že banka nebude výraznejšie nakupovať dlhopisy európskych štátov. Agentúry Moody's a S&P oznámili, že prehodnocujú rating väčšiny európskych štátov smerom nadol. EÚ summit priniesol nemastné – neslané výsledky. Až 3-ročná pôžička ECB v objeme cca. 500 mld. EUR pomohla trhy trochu upokojiť. V medzimesačnom porovnaní sa ceny akcií a dlhopisov veľmi nezmenili. Najhoršiu výkonnosť mal predovšetkým stredo európsky región.

Prepad akcií v priebehu mesiaca sme využili na zvýšenie ich pozícií. Dlhopisová časť fondu je vzhľadom k prebiehajúcej kríze silne podinvestovaná. Záporné zhodnotenie v decembri bolo spôsobené hlavne prepadom všetkých stredo európskych trhov a mien vďaka zníženiu ratingu Maďarska do špekulatívneho pásma.

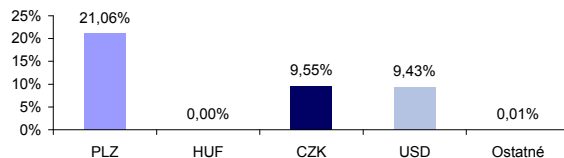


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

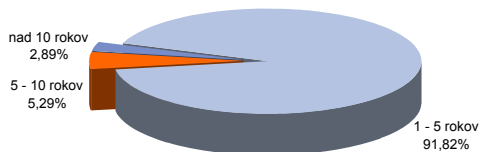
Triedy aktív



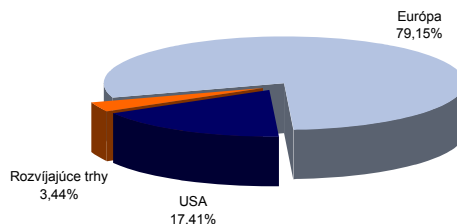
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	14,55%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	9,02%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,69%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	akciový index	4,69%
SPY US	US78462F1030	akciový index	4,67%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,67%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,43%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	3,68%
Powsz. Zaklad Ubezpie. SA	PLPZU0000011	akcia	2,87%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	akcia	2,68%
Bank Pekao	PLPEKA000016	akcia	2,59%
Telekomunikacja Polska S.A.	PLTLKPL00017	akcia	2,49%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,34%
DBX-TRACKERS DJ EU	LU0274211217	akciový index	2,25%
TELEFONICA O2 Czech Republic	CZ0009093209	akcia	2,15%

*podiel na celkových aktívach fondu