

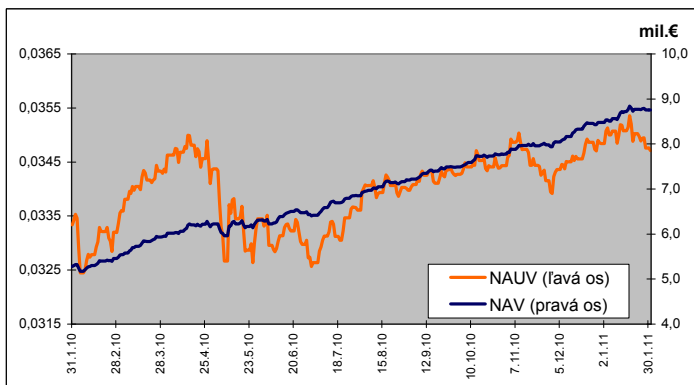
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	8 754 111,66 €	263 726 367,87 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034713 €	1,0458 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,73	
Podiel akciových investícií:	36,80%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,38%
od začiatku roka:	-0,38%
za posledných 12 mesiacov:	4,13%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

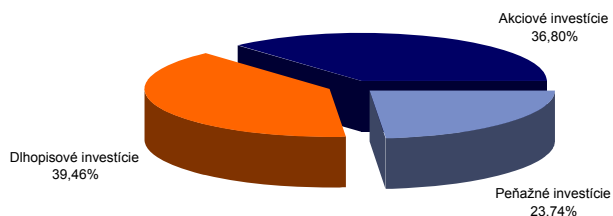
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 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.

Január začal s prílivom pozitívnych makroekonomických správ. To povzbudilo akciové trhy, ktoré pokračovali v raste z konca minulého roka. Na druhej strane výnosy pevne úročených inštrumentov rástli, čo znamená, že ich ceny začali klesať. Smerom nahor sa posunuli aj sadzby peňažného trhu, ktoré mesiac január uzavreli na najvyšších hodnotách za posledných 18 mesiacov. Reagovali tak na čoraz častejšie zaznievajúce komentáre ohľadne obáv z rastúcej inflácie v Eurozóne, ktorá sa pod vplyvom rastu cien komodít vyšplhala v januári na svoje dvojročné maximum 2,4%.

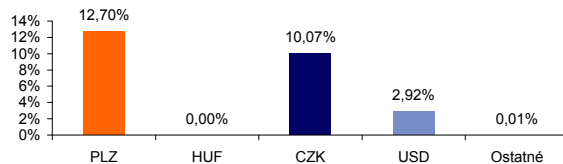
Rast akciových trhov nestačil v priebehu januára pokryť straty z negatívneho precenenia dlhopisov, čo spôsobilo mierny pokles hodnoty aktív fondu. V priebehu mesiaca sme odpredali niektoré dlhopisy s dlhšou splatnosťou a ponechali sme nadváženú pozíciu v akciách.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

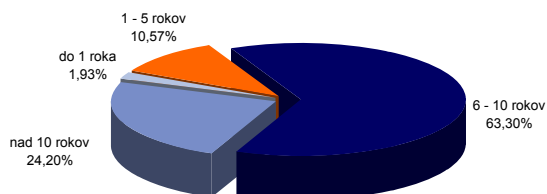
Triedy aktív



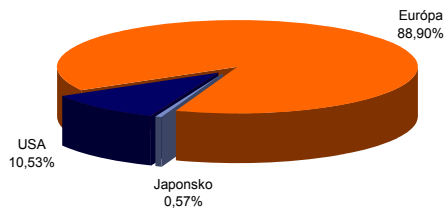
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	10,60%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	8,61%
REP OF SLOVENIA 4.375 01/21	SI0002103149	dlhopis	6,78%
DEUTSCHLAND REP DBR 3 07/04/20	DE0001135408	dlhopis	5,77%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	4,17%
New World Resources	NL0006282204	akcia	3,33%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,30%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,25%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	akcia	2,83%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	2,67%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,33%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,09%
Bank Pekao	PLPEKA000016	akcia	2,03%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	1,93%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,89%

*podiel na celkových aktívach fondu