

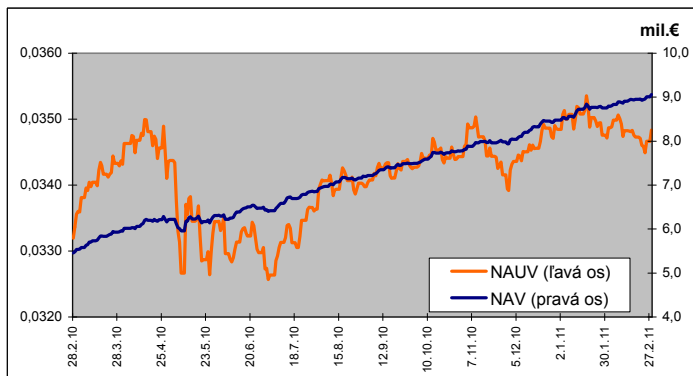
MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	9 061 439,27 €	272 984 919,45 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034834 €	1,0494 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	4,94	
Podiel akciových investícií:	36,89%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,35%
od začiatku roka:	-0,03%
za posledných 12 mesiacov:	4,94%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

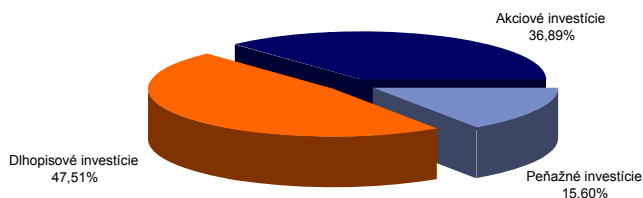
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Počas februára panovala na finančných trhoch zmiešaná nálada, keď optimizmus zo zverejnených makroekonomických správ (USA, Nemecko, atď.) striedali negatívne geopolitické udalosti zo Severnej Afriky. Akciové trhy sa viac sústredili na excelentné makroekonomické dáta a mierne rástli. Prekvapujúco rástli taktiež ceny dlhopisov (výnosy klesali) tým, ako sa niektorí investori sťahovali z rizikovejších aktív, čo spôsobilo rastúce nepokoje na severe Afriky (Egypt, Líbya a pod.). Tieto nepokoje tlačili nahor tiež ceny ropy (zo 100USD/barel až na 115USD/barel).

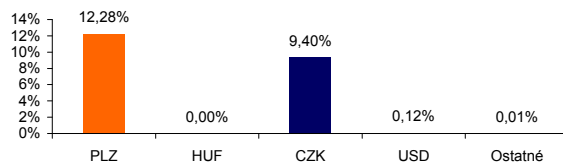
Relatívne rastúca ekonomika, pokračujúci rast cien komodít (hlavne ropy a potravín) a následne možný rast inflácie sú hlavnou starosťou ECB, ktorá začína pomaly hovoriť o zvyšovaní svojej základnej sadzby z úrovne 1%. Pokles výnosov sme preto využili k realizácii ziskov a k skráteniu priemernej splatnosti dlhopisovej časti. Na druhej strane sme volatilitu cien akcií v priebehu februára využili k zvýšeniu akciovej pozície. Rastúce akcie a dlhopisy pomohli k svižnému rastu majetku fondu a k vymazaniu januárových strát.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

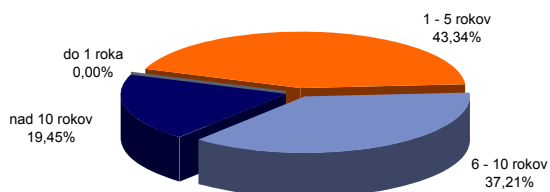
Triedy aktív



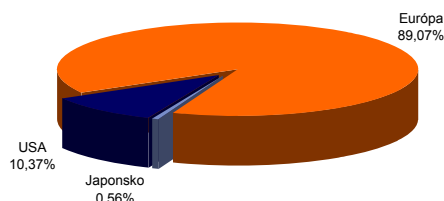
Majetok vystavený menovému riziku v %



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	16,56%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	10,38%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	8,35%
REP OF SLOVENIA 4.375 01/21	SI0002103149	dlhopis	6,65%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,49%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,45%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	4,03%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,26%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	akcia	2,74%
New World Resources	NL0006282204	akcia	2,42%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,28%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	2,07%
Bank Pekao	PLPEKAO000016	akcia	1,88%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,84%
ERSTE BANK - AT	AT0000000652	akcia	1,49%

*podiel na celkových aktívach fondu