

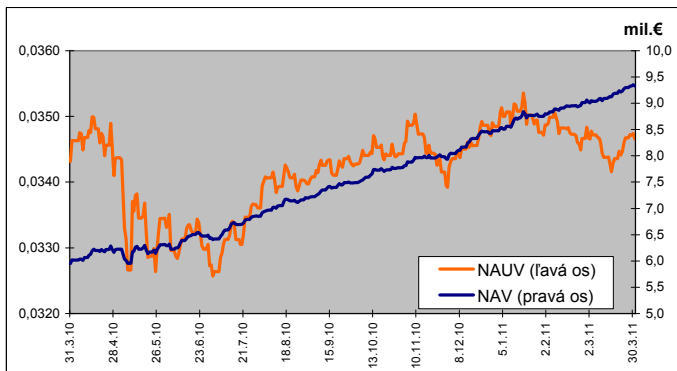
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|-------------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 13.4.2007 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 9 329 984,95 € 281 075 126,60 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,034657 € 1,0441 Sk |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 4,53 |
| Podiel akciových investícií: | 40,73% |
| Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK | |

| | |
|----------------------------|--------|
| Výkonnosť za 1 mesiac: | -0,51% |
| od začiatku roka: | -0,54% |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,00% |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



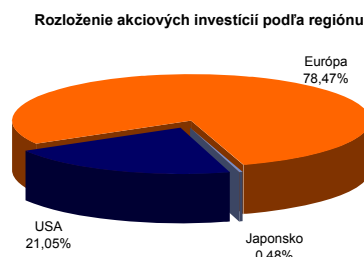
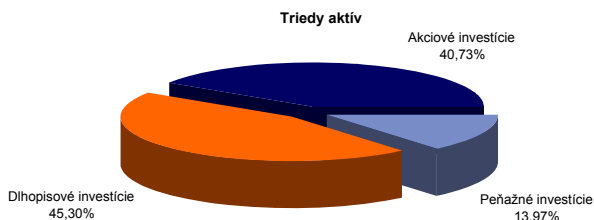
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Ešte na začiatku marca bol na trhoch relatívny pokoj. Výnosy dlhopisov pod vplyvom dobrých makroekonomických správ rástli rovnako ako rástli akciové trhy. Potom však nastalo zemetrasenie, a to doslovné. Najskôr silnejúce nepokoje na severe Afriky spustili občiansku vojnu v Lýbii. Veľmi neočakávane sa ozvala ECB s tým, že rast komodít je rizikom pre infláciu a preto pravdepodobne začne zvyšovať základné úrokové sadzby. A nakoniec to najhoršie, Japonsko postihlo silné zemetrasenie, ktoré spolu s následnou vlnou cunami spôsobilo obrovské straty. A aby toho nebolo málo, cunami vyradila z prevádzky chladiace systémy v jadrovej elektrárni Fukushima, čo spôsobilo následné výbuchy a únik rádioaktivity. To všetko bolo príčinou prepadu akcií a poklesu výnosov, tak ako sa investori zbavovali rizikových aktív. Napriek tomu v druhej polovici marca sa investori do rizikových pozícií začali rýchlo vracat' a výnosy nakoniec skončili vyššie ako na začiatku mesiaca. Akcie taktiež vymazali svoje náhle straty a vrátili sa späť ku svojim hodnotám z konca februára.

Prepad akciových trhov sme využili k zvýšeniu akciovej pozície a náhly pokles výnosov (rast cien) dlhopisov sme využili k ich odpredaju, čím sa znížila priemerná splatnosť fondu. Pokles cien dlhopisov a prepád akciových trhov, napriek defenzívnemu zainvestovaniu, nepatrne zasiahol tiež majetok fondu, ktorý v marci mierne poklesol.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|--|---------------|---------------|---------|
| SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016 | SK4120007071 | dlhopis | 15,88% |
| SID BANKA EXPORT 3.0 04/21/15 | XS0605118966 | dlhopis | 10,66% |
| SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25 | SK4120007543 | dlhopis | 8,06% |
| REP OF SLOVENIA 5,125 03/26 | SI0002103164 | dlhopis | 5,32% |
| CASAM ETF DOW JONES | FR0010654913 | akciový index | 4,21% |
| SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15 | XS0430015742 | dlhopis | 3,89% |
| ISHARES S&P 500 INDEX FUND | US4642872000 | akciový index | 3,21% |
| KGHM Polska Miedz S.A. | PLKGHM000017 | akcia | 3,21% |
| SPY US | US78462F1030 | akciový index | 3,00% |
| CEZ | CZ0005112300 | akcia | 2,76% |
| EASYEFT EURO STOXX 50-B1 | FR0010129072 | akciový index | 2,36% |
| New World Resources | NL0006282204 | akcia | 2,35% |
| Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski | PLPKO0000016 | akcia | 2,28% |
| DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN | LU0274208692 | akciový index | 1,94% |
| Bank Pekao | PLPEKAO000016 | akcia | 1,86% |

*podiel na celkových aktívach fondu