

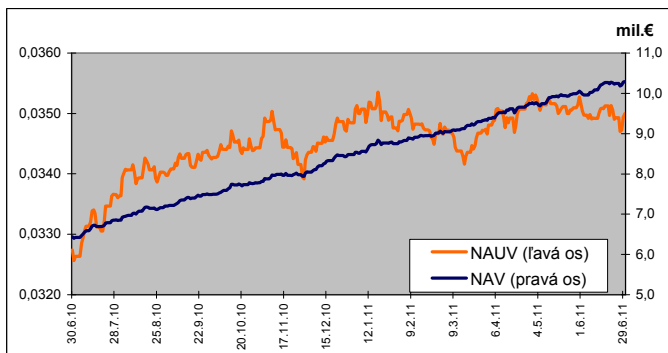
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |                 |                   |
|--|-----------------|-------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 13.4.2007       |                   |
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 10 288 838,46 € | 309 961 547,45 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,034997 €      | 1,0543 Sk         |
| Depozitár fondu:   | VUB, a.s.       |                   |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                            | 3,22            |                   |
| Podiel akciových investícií:                             | 40,74%          |                   |
| Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK                      |                 |                   |

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Výkonnosť za 1 mesiac:     | -0,79% |
| od začiatku roka:          | 0,44%  |
| za posledných 12 mesiacov: | 6,89%  |

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

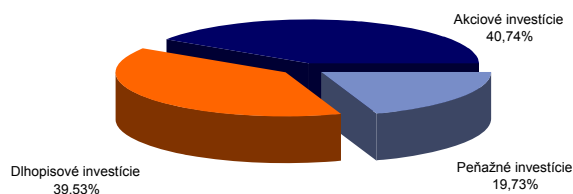
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Ani jún neprinesol na trhy upokojenie. Pokračoval prísun zlých reálnych čísiel z USA a ani Európa práve neexcelovala. To všetko tlačilo akcie smerom nadol. Hlavnú ranu akcie dostali od Grécka, ktoré síce schválilo ďalšie úsporné plány, ale predchádzajúce výsledky nie sú práve najpresvedčivejšie. Niektoré štáty EMU a tiež MMF sa začali zdráhať naďalej Grékom požičať. Olej do ohňa priliata ešte aj Európska centrálna banka, ktorá kvôli rastúcim cenám anancovala ďalšie zvýšenie sadzieb, čo by tiež zhoršilo situáciu zadlžených štátov. Výsledkom bol výpredaj na akciových trhoch a rast rizikových prémie (výnosov) väčšiny dlhopisov. Jackpot vyhrali investori do nemeckých dlhopisov, ktoré sa javia ako posledný bezpečný prístav, kam sa investori uchylujú. Ich ceny raketovo rástli. Zle si nevedeli ani slovenské štátne dlhopisy, ich riziková prirážka oproti nemeckým štátnym dlhopisom síce vzrástla, ale iba mierne. Upokojenie pre akcie priniesol až koniec mesiaca, kedy bol schválený ďalší balík peňazí pre Grékov.

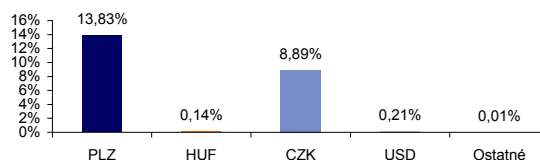
Pokles akciových trhov sme využili na prikúpenie indexových akcií v rastových regiónoch sveta. Dlhopisová zložka zostala naďalej silne defenzívna. Pokles akcií spôsobil za posledný mesiac nepatrný pokles majetku.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

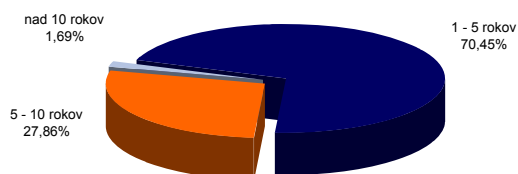
Triedy aktív



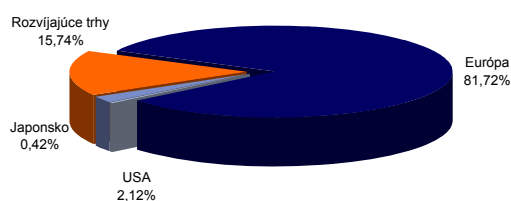
Majetok vystavený menovému riziku v %



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       | 14,73%  |
| SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20          | SK4120007204 | dlhopis       | 10,36%  |
| SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15        | XS0504013912 | dlhopis       | 9,51%   |
| CEZ                                      | CZ0005112300 | akcia         | 4,13%   |
| CASAM ETF DOW JONES                      | FR0010654913 | akciový index | 3,84%   |
| SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15               | XS0430015742 | dlhopis       | 3,61%   |
| KGHM Polska Miedz S.A.                   | PLKGM000017  | akcia         | 3,20%   |
| LYXOR EFT EASTERN EUROPE                 | FR0010204073 | akciový index | 2,60%   |
| DB X-TRACKERS EMERG MARKET               | LU0292107645 | akciový index | 2,47%   |
| EASYEFT EURO STOXX 50-B1                 | FR0010129072 | akciový index | 2,15%   |
| LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A               | FR0010429068 | akciový index | 2,15%   |
| Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski | PLPKO0000016 | akcia         | 1,99%   |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS               | IE00B0M63177 | akciový index | 1,80%   |
| DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN             | LU0274208692 | akciový index | 1,73%   |
| ERSTE BANK - AT                          | AT0000000652 | akcia         | 1,66%   |

\*podiel na celkových aktívach fondu