

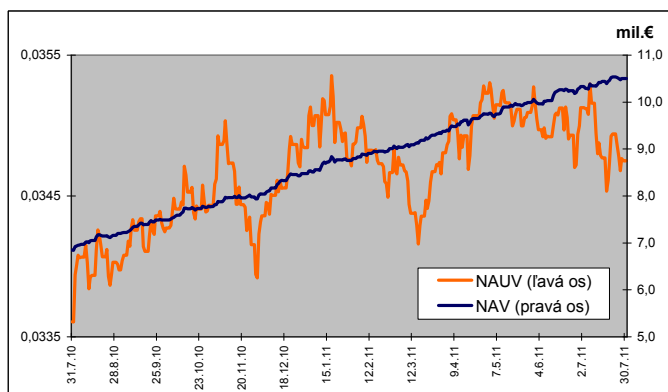
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 504 526,97 €	316 459 379,50 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034750 €	1,0469 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,76	
Podiel akciových investícií:	40,63%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,71%
od začiatku roka:	-0,27%
za posledných 12 mesiacov:	3,40%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

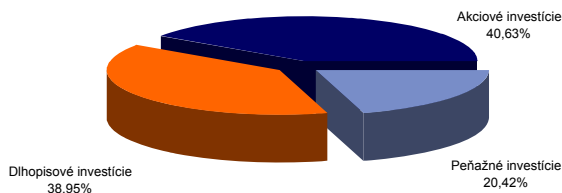
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Negatívnu náladu, ktorú si investori priniesli z júna neopustili ani v júli. A nemali vôbec šancu. Hneď od začiatku mesiaca sa na nich rútila záplava negatívnych správ. USA ako svetový ekonomický líder sklamal spomalením rastu HDP v poslednom štvrtroku. K tomu sa pridali hádky v Kongrese o zvýšení dlhového stropu. Jeho neschválením hrozilo, že USA spadnú do tzv. technického defaultu a prídu o elitný rating AAA. To by spustilo pravdepodobne ďalší výpredaj na trhoch. Európa si však nevedla o nič lepšie. Ratingy Írska a Portugalska boli znížené do špekulatívneho pásma. Výnosy Talianska a Španielska raketovo rástli. Z toho profitovali opäť nemecké „bezrizikové“ dlhopisy, ktorých výnosy rekordne klesli až na úroveň 2,5% z aprílových 3,5%. Ani najnovšie výsledky stress-testov bánk neboli práve presvedčivé. Do toho všetkého ECB zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 25 b. b. na 1,50%. V tomto prostredí strácali ako akcie, komodity, rovnako aj štátne dlhopisy periférnych štátov. Slovenské štátne dlhopisy zostali na úrovniach zo začiatku mesiaca a užívajú si prázdninový neľkviditu.

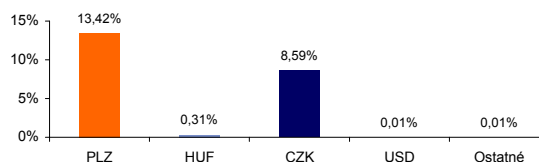
V priebehu posledného mesiaca ostal fond defenzívne zainvestovaný v dlhopisovej časti. Akciová časť sa tiež ďalej sústredila predovšetkým na defenzívne tituly s menšou citivosťou na výkyvy trhov, čo chránilo fond pred výraznejším prepadom hodnoty.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

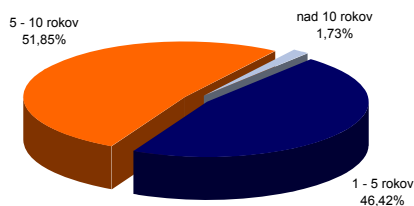
Triedy aktív



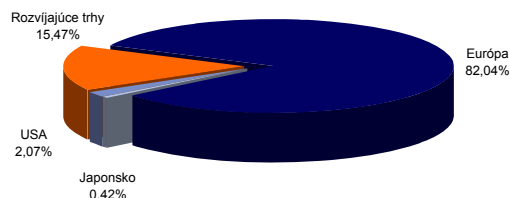
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emítent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	14,51%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	10,21%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	9,34%
CEZ	CZ0005112300	akcia	4,11%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	3,57%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,53%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,02%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	2,43%
DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	akciový index	2,41%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	2,11%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	1,98%
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	1,90%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	IE00B0M63177	akciový index	1,76%
Telekomunikacja Polska S.A.	PLTLKPL00017	akcia	1,69%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	1,68%

*podiel na celkových aktívach fondu