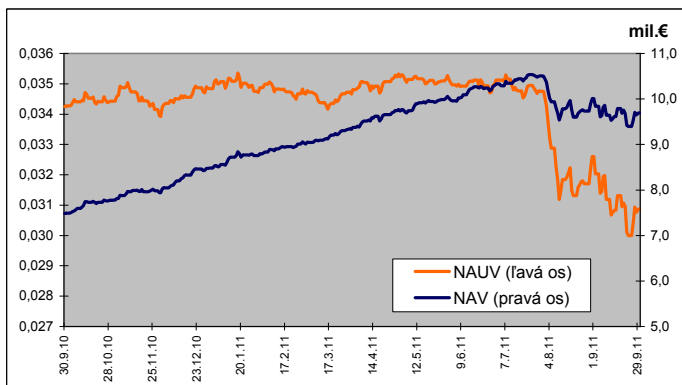


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.09.2011)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Cistá hodnota majetku (NAV):	9 699 713,40 €	292 213 565,89 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,030887 €	0,9305 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,36	
Podiel akciových investícií:	43,56%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

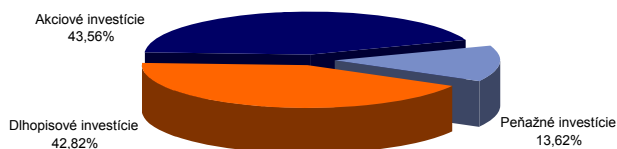
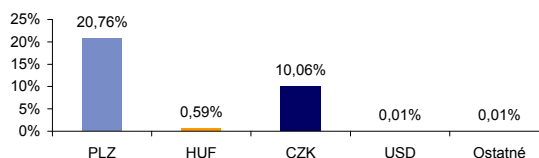
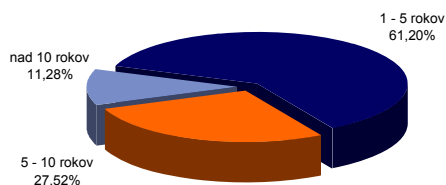
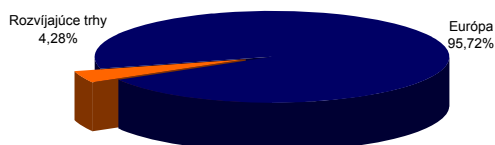
Výkonnosť za 1 mesiac:	-5,26%
od začiatku roka:	-11,36%
za posledných 12 mesiacov:	-9,81%

**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 dosiahnuť nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 40 % 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.

Pád akciových trhov sa v septembri ešte viac zrýchlil. Príčinou boli tradične zlé reálne makroekonomické údaje v USA i v Európe v poslednom období. Hlavnou silou tlačiacou dole ceny akcií a hore rizikové prirážky v prípade dlhopisov však bola situácia v Grécku. Na trhoch sa v jeden okamžik šírili zvesti, že Grécko skrachuje, čo spôsobilo ohromný výpredaj všetkých rizikovejších investícií (od akcií, korporátnych dlhopisov po štátne dlhopisy viac zadlžených štátov). Väčšina uvoľnených peňažných aktív sa presúvala do „bezrizikových“ štátnych dlhopisov Nemecka, ktorých ceny rekordne rástli (výnosy klesali). Rizikové prirážky (nutnosť viac platiť investorom) rástli opäť Taliansku a Španielsku. A preto, aby nedošlo k zrúteniu dlhopisových trhov pokračovala ECB v ich výkupoch. Teraz sú na ľahu politici a ich snaha vytvoriť záchranný fond, čo by mohlo trhy na nejakú dobu upokojiť. Slovenské štátne dlhopisy nie sú našťastie davané do jedného vreca s dlhopismi problémových štátov, a tak ich ceny skôr rástli.

Pád akcií negatívne ovplyvnil hodnotu dôchodkovej jednotky. Očakávanie ďalších zlých správ a nekonečné problémy Európy potvrdili naše rozhodnutie znížiť váhu akciových investícií. Prebytočnú hotovosť sme investovali do nízko rizikových štátnych dlhopisov.

**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	16,04%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	11,29%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	10,16%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,12%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,08%
EUROPEAN UNION EU 3 09/04/26	EU000A1GVVF8	dlhopis	4,05%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	3,66%
CEZ	CZ0005112300	akcia	3,55%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	2,94%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	2,76%
Telekomunikacja Polska S.A.	PLTLKPL00017	akcia	2,73%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	2,67%
Powsz. Zaklad Ubezp. SA	PLPZU000011	akcia	2,43%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,31%
DBX-TRACKERS DJ EU	LU0274211217	akciový index	2,26%

\*podiel na celkových aktívach fondu