

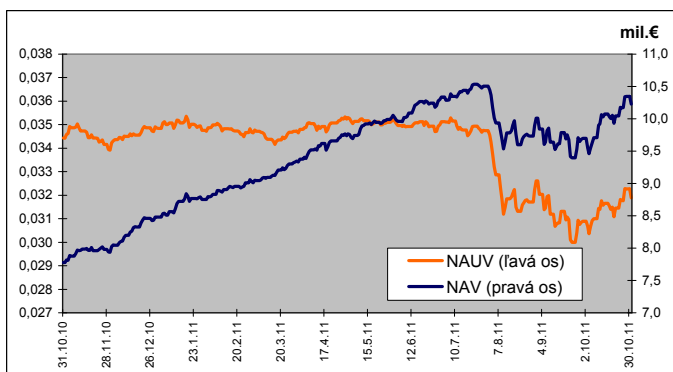
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 229 265,45 € 308 166 850,95 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,031885 € 0,9606 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,52
Podiel akciových investícií:	50,29%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	3,23%
od začiatku roka:	-8,49%
za posledných 12 mesiacov:	-7,40%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

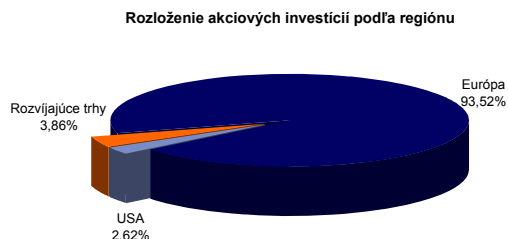
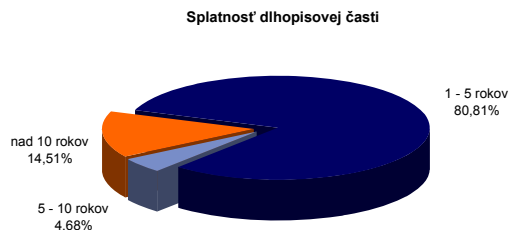
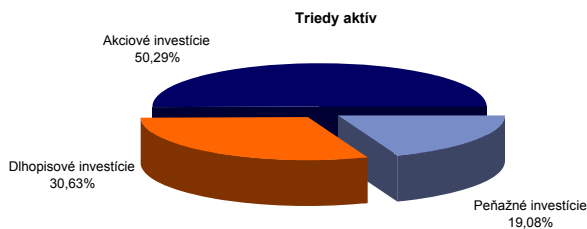
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnuť nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 40 % 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.

Aj napriek pokračujúcej dlhovej kríze v Európe zažili akciové trhy úspešný mesiac, keď korigovali svoje predchádzajúce vysoké straty. Medzi pozitívne správy patrili predovšetkým lepšie čísla o raste HDP a o zamestnanosti v USA než sa očakávali. Makroekonomické čísla v Európe až tak nepotešili, ale na druhej strane sa hlavní predstavitelia EÚ dohodli na určitom pláne, ktorý sa týka zníženia hodnoty dlhu Grécka. Obeťami záchranných prác sa stala vláda na Slovensku, ktorá padla pri schvaľovaní zvýšenia záchranných fondov pre zadlžené krajiny. Slovensko tak čaká obdobie neistoty až do predčasných volieb, ktoré sa uskutočnia v budúcom roku. Na dlhopisových trhoch zabraľ zachranný plán iba čiastočne. Rizikové prirážky klesli minimálne a stále bol viditeľný prebytok ponuky štátnych dlhopisov tzv. PIIGS skupiny. Aj napriek snahe Európskej centrálnej banky vykupovať tieto dlhopisy (držať ich cenu vyššie), sa pod silný tlak dostali dlhopisy veľkých štátov EÚ, najmä Talianska, čo by mohlo spôsobiť vážny problém celej Eurozóny.

Slovenské štátne dlhopisy nie sú našťastie davané do jedného vreca s dlhopismi problémových štátov, a tak zostali ich ceny relatívne stabilné.

Korekcia prepadu akcií vytiahla hodnotu dôchodkovej jednotky o niekoľko percent vyššie. Nízke ceny akcií sme využili k zvýšeniu ich pozície. Tiež sme predali časť dlhodobých štátnych dlhopisov, aby sme znížili riziká vyplývajúce z dlhovej krízy.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,15%
SJD BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	9,61%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	4,33%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,28%
EASYFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,23%
EUROPEAN UNION EU 3 09/04/26	EU000A1GVVF8	dlhopis	3,70%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,65%
CEZ	CZ0005112300	akcia	3,59%
Powsz. Zaklad Ubezp. SA	PLPZU0000011	akcia	3,27%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM0000017	akcia	3,13%
Bank Pekao	PLPEKA0000016	akcia	2,83%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER0000010	akcia	2,65%
Telekomunikacja Polska S.A.	PLTLKPL000017	akcia	2,55%
DBX-TRACKERS DJ EU	LU0274211217	akciový index	2,36%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,32%

*podiel na celkových aktívach fondu