

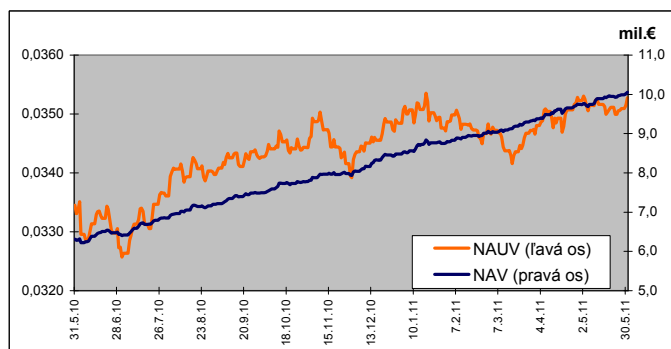
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 055 961,00 €	302 945 881,09 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035276 €	1,0627 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,21	
Podiel akciových investícií:	38,79%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	1,24%
za posledných 12 mesiacov:	5,45%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

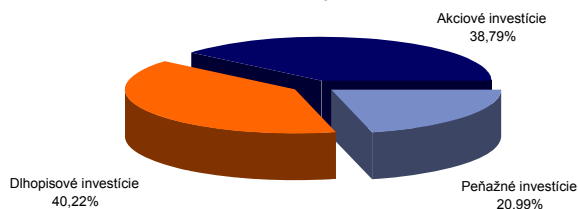
Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne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

Na začiatku mesiaca výnosy rástli, keď väčšina investorov očakávala, že ECB na svojom pravidelnom zasadnutí naznačí ďalšie zvýšenie úrokových sadzieb. Z úst prezidenta ECB, J. C. Tricheta však nezazneli slová, ktoré by naplnili tieto očakávania a výnosy dlhopisov sa vydali na cestu nadol. Po tom, čo ratingová agentúra S&P znížila rating Grécku z BB- na B a výhľad pre rating Talianska na negatívny, sa rizikové prírážky periférnych krajín vyšplhali na nové maximá. K zhoršeniu vnímania dlhovej krízy nepomohli ani špekulácie, že MMF nemusí Grécku poskytnúť očakávanú finančnú pomoc. Následný presun aktív do bezpečnejších prístavov podporil ďalší pokles výnosov (rast cien dlhopisov) a pokles cien akcií. Ceny akciových indexov klesali tiež pod vplyvom neuspokojivých makroekonomických údajov z USA (zhoršujúci sa trh práce, klesajúce ceny nehnuteľností a padajúce indexy spotrebiteľskej dôvery).

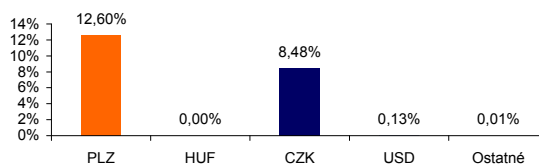
Akciový podiel sme udržiavali okolo 40 percent, ale vysoký podiel defenzívnych titulov pomohol chrániť fond pred prudkým poklesom akcií. Pokles výnosov sme využili k ďalšej realizácii ziskov na dlhopisovej časti portfólia. Fondu sa tak podarilo pozitívne zhodnotiť majetok klientov i napriek všeobecne negatívnej nálahe na trhoch.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

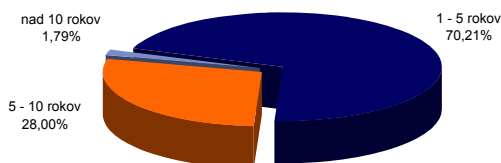
Triedy aktív



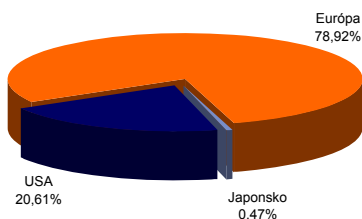
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhpisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	14,80%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	10,60%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	9,78%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	3,93%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	3,66%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,22%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	akciový index	2,99%
SPY US	US78462F1030	akciový index	2,80%
CEZ	CZ0005112300	akcia	2,72%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	2,20%
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,15%
New World Resources	GB00B42CTW68	akcia	2,12%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	1,81%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,75%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	1,75%

*podiel na celkových aktívach fondu