

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

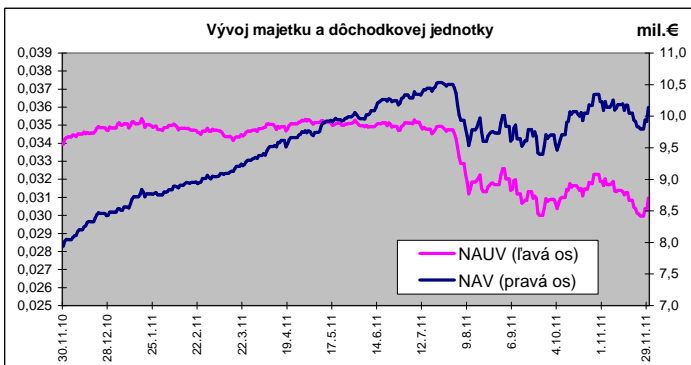
Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 139 162,17 €	305 452 399,53 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,030960 €	0,9327 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,39	
Podiel akciových investícií:	50,36%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-2,90%
od začiatku roka:	-11,15%
za posledných 12 mesiacov:	-8,72%

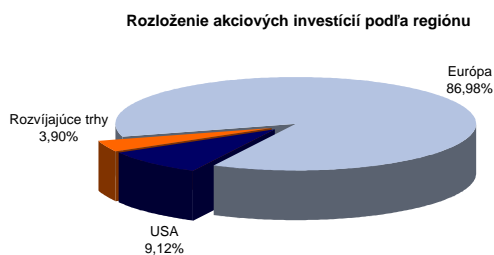
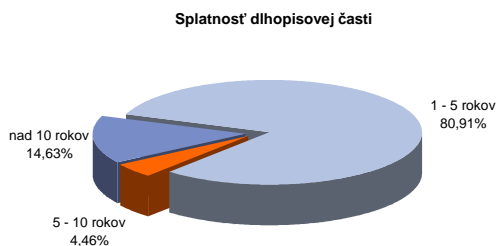
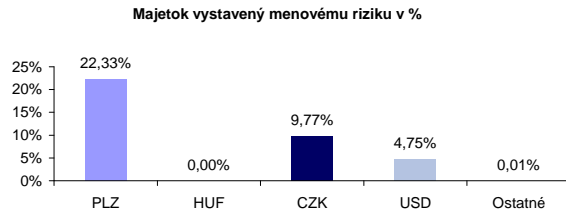
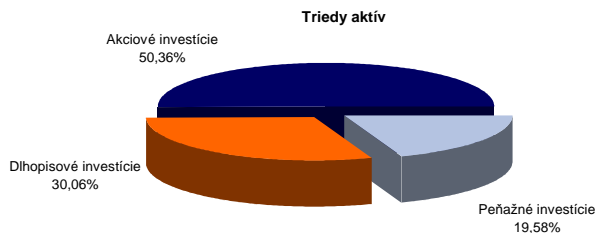
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 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.

Nedôvera na finančných trhoch sa nezadržateľne šíri aj v novembri. Akcie však vďaka svojim minulým prepadom už moc nestratili. Najviac trpeli dlhopisy štátov, ktoré nie sú až tak zadĺžené a nie sú zaraďované medzi tragické prípady ako sú Grécko, Portugalsko a pod. Bohužiaľ prepád cien zasiahol okrem Belgicka, Poľska aj Slovenska a dlhopisy stratili na cene niekoľko percent. Situáciu sa snažili zachrániť Európska centrálna banka a hlavné štáty Eurozóny. Náznak dohody medzi Merkelovou a Sarkozým a podpora likvidity zo strany ECB trhy trochu upokojili, ale stále nie je dobojované a nedostatok financií začína trápiť väčšinu Európskych krajín. Defenzívne akciové tituly a nižší podiel štátnych dlhopisov, ktoré pod tlakom padali, uchránili fond pred výraznejším prepadom hodnoty i v súčasnom prostredí, keď sa trhy často správajú panicky a výkyvy cien sú extrémne.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,20%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	9,12%
SPY US	US78462F1030	akciový index	4,59%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	4,27%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,24%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	4,19%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	3,88%
EUROPEAN UNION EU 3 09/04/26	EU000A1GVVF8	dlhopis	3,66%
CEZ	CZ0005112300	akcia	3,47%
Powsz. Zaklad Ubezp. SA	PLPZU0000011	akcia	3,00%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	akcia	2,81%
Bank Pekao	PLPEKAO00016	akcia	2,72%
Telekomunikacja Polska S.A.	PLTLKPL00017	akcia	2,71%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	2,38%
DBX-TRACKERS DJ EU	LU0274211217	akciový index	2,33%

*podiel na celkových aktívach fondu