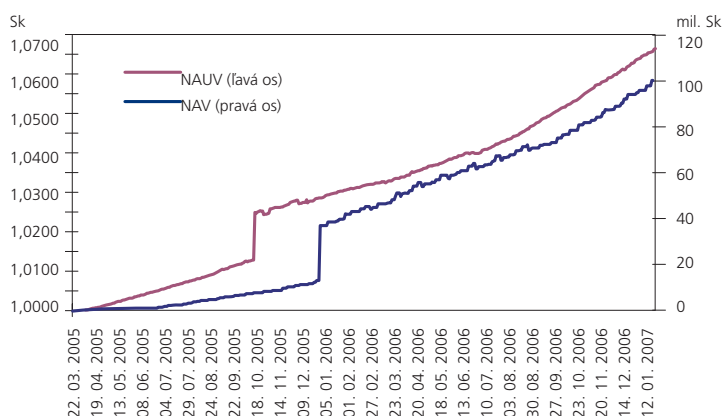


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 1. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|----------------|
| Dátum vytvorenia fondu | 22. 3. 2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV) | 100 134 985 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV) | 1,0665 Sk |

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

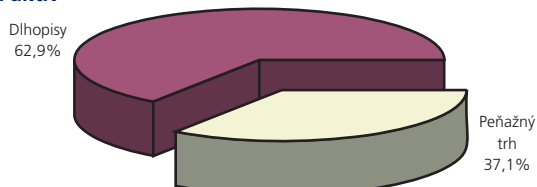


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

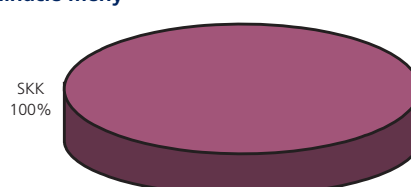
Centrálne banky sa počas januára, na rozdiel od decembrových devízových intervencií, snažila oslabiť kurz koruny voči euro cez peňažný trh. Odmietanie sterilizovať prebytok likvidity komerčných bánk viedol k poklesu trhových úrokových sadzieb do 3 mesiacov pod dvojtýždňovú repo sadzbu (4,75%). Zároveň sa objavili špekulácie o možnom znížení základnej úrokovej sadzby už na januárovom zasadnutí bankovej rady. Napokon však v súlade s väčšinovým očakávaním ponechala NBS svoje kľúčové úrokové sadzby nezmenené. Dlhý koniec výnosovej krivky mierne narástol, sledujúci vývoj na hlavných trhoch, takže krivka ako celok mierne zostrela. Celková dlhopisová pozícia fondu poklesla zo 66% na 63% kvôli splatnosti dvoch štátnych dlhopisov v portfóliu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

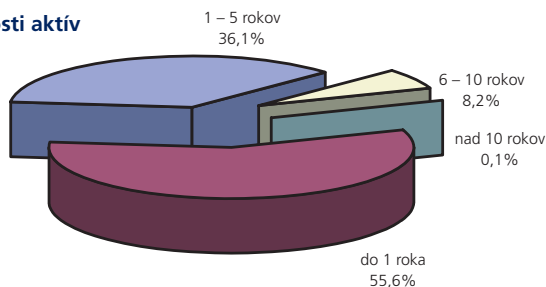
Podľa tried aktív



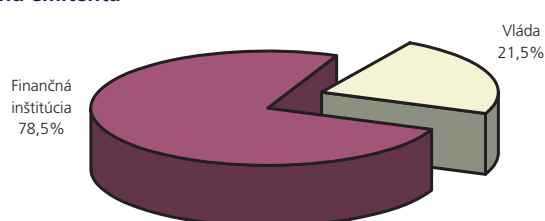
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



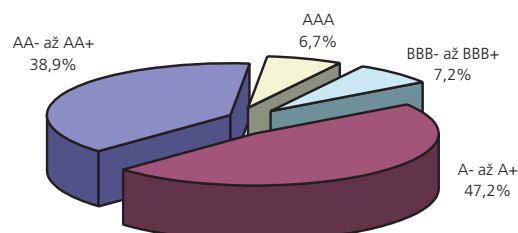
Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

| NÁZOV/EMITENT | KUPÓN | SPLATNOSŤ | RATING | PODIEL* |
|-----------------------|------------------|-----------|-----------|---------|
| Štátny dlhopis SR 201 | 1Y BRIBOR | jan. 2009 | A (S&P) | 11,0% |
| Štátny dlhopis SR 170 | 7,65% | feb. 2007 | A (S&P) | 4,3% |
| HSH Nordbank | 7,00% | sep. 2007 | AA- (S&P) | 2,6% |
| Hypo Real Estate Bank | 7,00% | okt. 2007 | AAA (S&P) | 2,6% |
| SNS Bank | 6M BRIBOR +0,07% | jan. 2013 | A (S&P) | 2,5% |

Podľa ratingu emitenta



* podiel na celkových aktívach fondu