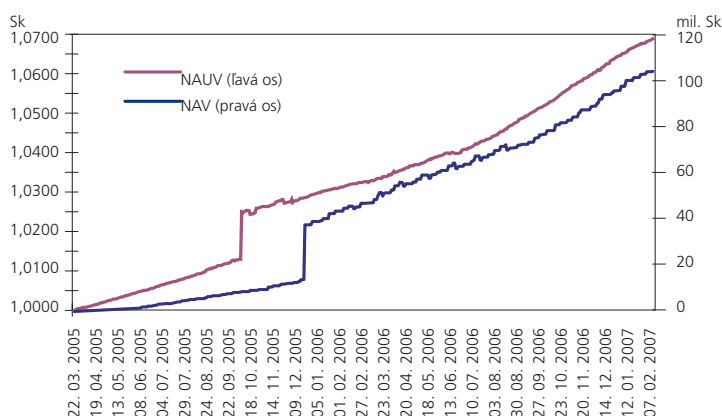


MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 2. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	106 038 028Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0693Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

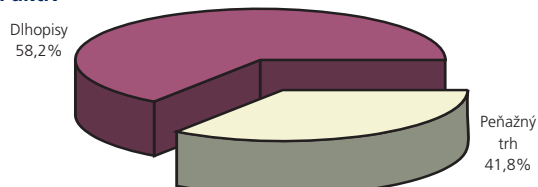


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

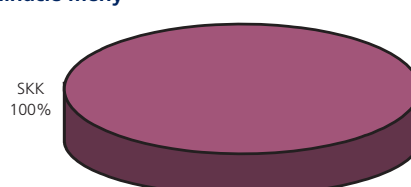
Menšie spomalenie inflácie za január 2007 a vyšší rast HDP za 4Q06 v porovnaní s odhadmi skreslali očakávania trhu, že prvé zníženie kľúčových úrokových sadzieb na Slovensku v novom cykle je za dverami. Pri relatívne stabilizovanom kurze koruny je inflačný výhľad priaznivý, avšak určité riziká (najmä nákladového charakteru) pretrvávajú. Neutrálny pohľad na menovú politiku potvrdilo aj februárové rozhodnutie NBS ponechať základnú úrokovú sadzbu na 4,75%. Spolu s obnovením sterilizácie likvidity v repo tendroch NBS to viedlo k návratu úrokových sadzieb na peňažnom trhu bližšie k repo sadzbe. Zvýšená averzia k riziku z konca februára síce stlačila výnosy dlhopisov na vyspelých trhoch, avšak tento vplyv sa na domácej výnosovej krivke takmer neprejavil. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla zo 63% na 58% kvôli splatnosti štátneho dlhopisu v portfóliu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

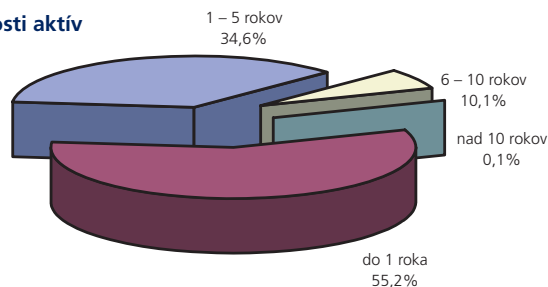
Podľa tried aktív



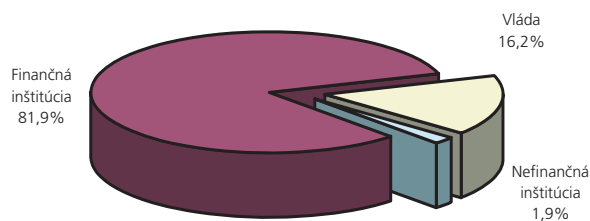
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



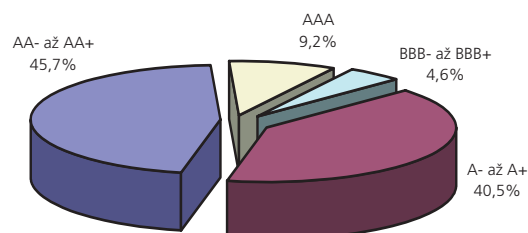
Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	A (S&P)	10,5%
LB Rheinld-Pfalz	8,25%	sep. 2011	Aaa (Moody's)	2,8%
HSH Nordbank	7,00%	sep. 2007	AA- (S&P)	2,5%
Hypo Real Estate Bank	7,00%	okt. 2007	AAA (S&P)	2,5%
SNS Bank	6M BRIBOR +0,07%	jan. 2013	A (S&P)	2,4%

Podľa ratingu emitenta



* podiel na celkových aktívach fondu