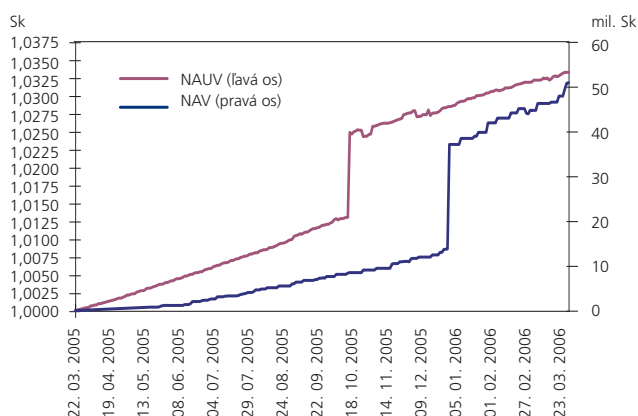


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 3. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	51 529 913 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0337 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

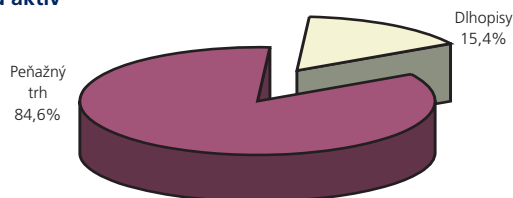


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

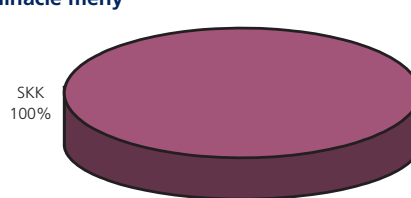
S cieľom splniť legislatívne podmienky ohľadom štruktúry portfólia, ktoré nadobudli platnosť po roku od založenia fondu, boli realizované nové dlhopisové investície. Avšak jednalo sa skôr o opatrné prikúpenie štátnych dlhopisov (ŠD 191) vzhľadom na zvýšenú volatilitu výnosov aj na domácom trhu pevne úročených cenných papierov na pozadí výpredajov v celom regióne. Hoci zvýšená averzia investorov k riziku nášho regiónu rozkolísala kurz slovenskej koruny, nedošlo k priamemu ovplyvneniu hodnoty aktív fondu, nakoľko celé portfólio bolo aj ku koncu marca tvorené len investíciami v domácej mene. Naďalej možno konštatovať, že výhľadovo je podiel dlhopisovej zložky na celkovom majetku nízky, odrážajúc aj obmedzenú ponuku investičných titulov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

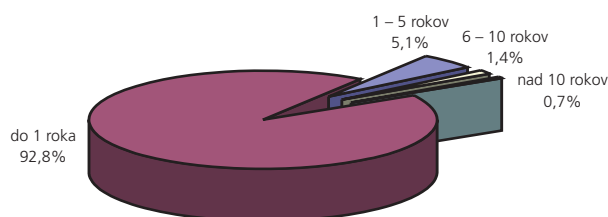
Podľa tried aktív



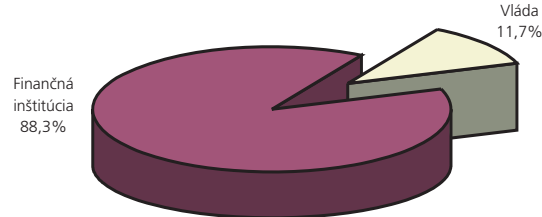
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	A (S&P)	8,1%
Štátny dlhopis SR 191	4,95%	mar. 2008	A (S&P)	2,0%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	A+ (S&P)	1,4%
B.O.F. 07	4,00%	máj 2010	Ba+ (Moody's CE)	1,3%
Merrill Lynch	6M BRIBOR+0,08%	nov. 2011	A+ (S&P)	1,0%

* podiel na celkových aktívach fondu

Podľa ratingu emitenta

