

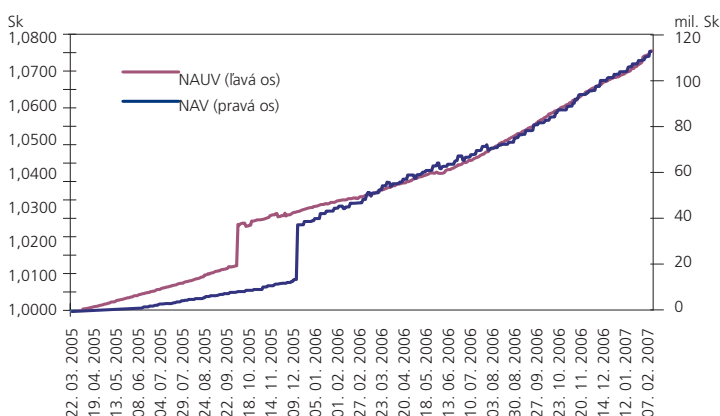
## MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 3. 2007)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	112 882 542 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0757 Sk

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

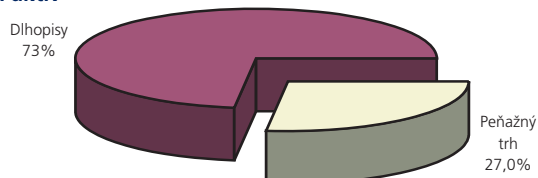
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



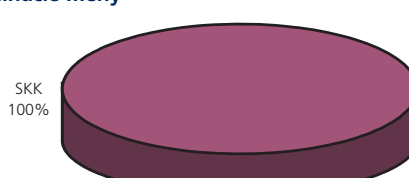
Z hľadiska načasovania prekvapivá revalvácia centrálnej parity kurzu koruny voči euro (o 8,5 percent na 35,4244 SKK/EUR) k 19. marcu otvorilo cestu na skokové zhodnotenie sa kurzu domácej meny až na nový rekord 32,710 SKK/EUR. Centrálna banka považovala takúto úroveň kurzu za nadhodnotenú a vďaka priamej devízovej intervencii a ponechávaním prebytku likvidity dosiahla čiastočnú korekciu kurzu. Jednako utiahnutie kurzového kanála menovej politiky naznačovalo potrebu uvoľnenia jej úrokového kanála. Rozhodnutie NBS o znížení 2-týždňovej repo sadzby o štvrt percentuálneho bodu na 4,5% bolo toho dôkazom. Trhové očakávania ďalšieho zníženia základnej úrokovvej sadzby spôsobilo pokles výnosov (a nárast cien dlhopisov) najmä pri splatnostiach do 3 rokov. Navýšenie celkovej dlhopisovej pozície fondu z 58% na 73% tak umožnilo výraznejšie podporiť výkonnosť portfólia.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

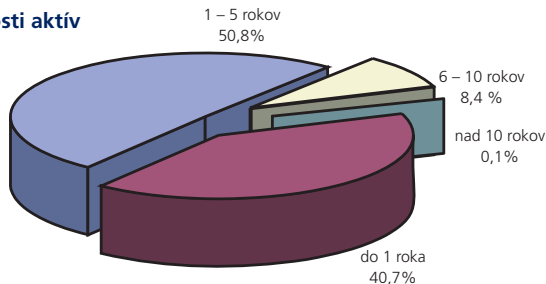
#### Podľa tried aktív



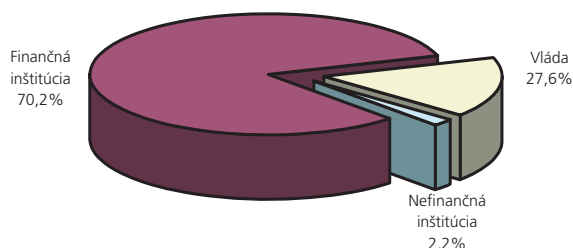
#### Podľa denominácie meny



#### Podľa splatnosti aktív



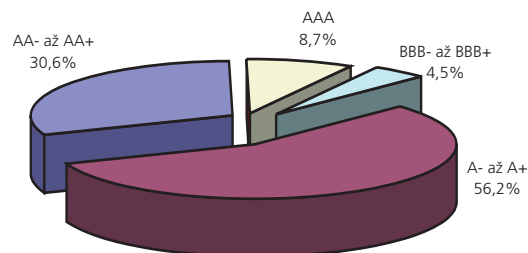
#### Podľa druhu emitenta



### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

#### Podľa ratingu emitenta

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	A (S&P)	9,9%
Štátny dlhopis SR 133	8,50%	aug. 2010	A (S&P)	8,5%
Štátny dlhopis SR 189	4,90%	feb. 2010	A (S&P)	4,6%
LB Rheinland-Pfalz	8,25%	sep. 2011	Aaa (Moody's)	2,6%
HSH Nordbank	7,00%	sep. 2007	AA- (S&P)	2,3%



\* podiel na celkových aktívach fondu