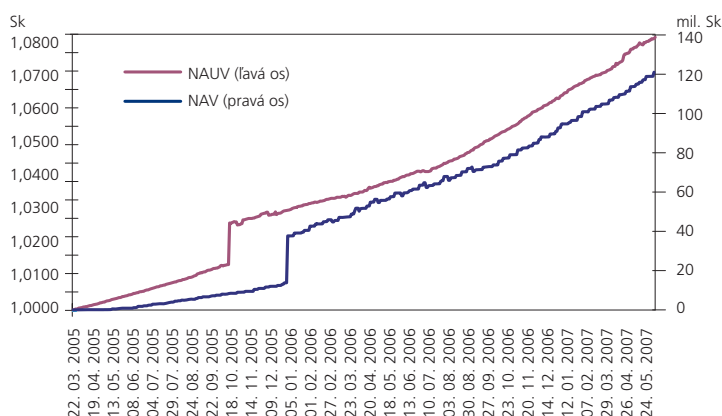


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 5. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	127 464 610Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0805Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

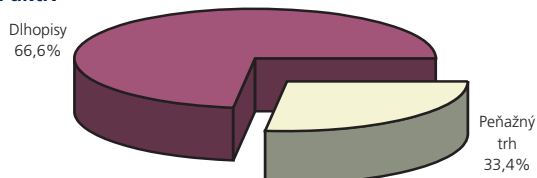


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

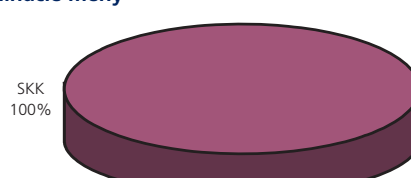
Po dvojnásobnom znížení kľúčových úrokových sadzieb koncom marca a apríla, ponechala banková rada NBS ku koncu mája svoju základnú úrokovú sadzbu nezmenenú (aktuálne na 4,25%). Takéto rozhodnutie bolo široko očakávané, a to aj z dôvodu mierneho oslabenia kurzu koruny voči referenčnej mene euro (resp. korekcie ostatných ziskov). Oslabenie koruny a odbúranie stávk na ďalšie zníženie kľúčových sadzieb sa pretavilo do pokračovania nárastu výnosov na peňažnom trhu. Zároveň, na pozadí nárastu výnosov na vyspelých trhoch, sa posunula nahor aj výnosová krivka korunových dlhopisov (a ich ceny poklesli). Vzhľadom na nelikvidný trh s dlhopismi boli reálne možnosti zníženia citlivosti portfólia na úrokové riziko obmedzené. Jednako čiastočné odpredaje viedli k zníženiu celkovej dlhopisovej pozície zo 71% na necelých 67% ako aj k čiastočnému zníženiu durácie portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

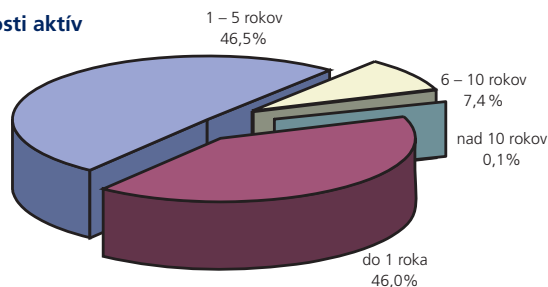
Podľa tried aktív



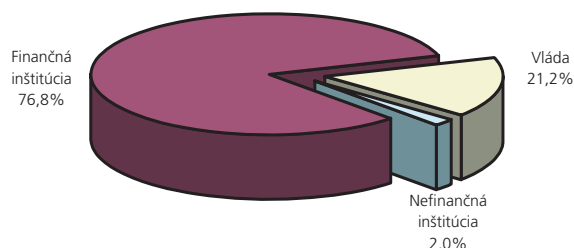
Podľa denominácie meny



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)	9,3%
Štátny dlhopis SR 133	8,50%	aug. 2010	A (S&P)	8,0%
VUB HZL 03/30/10	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	A2 (Moody's)	4,0%
Goldman Sachs 07/22/10	3M BRIBOR	júl 2010	A+ (S&P)	2,5%
LB Rheinld-Pfalz	8,25%	sep. 2011	Aaa (Moody's)	2,3%

* podiel na celkových aktívach fondu

Podľa ratingu emitenta

