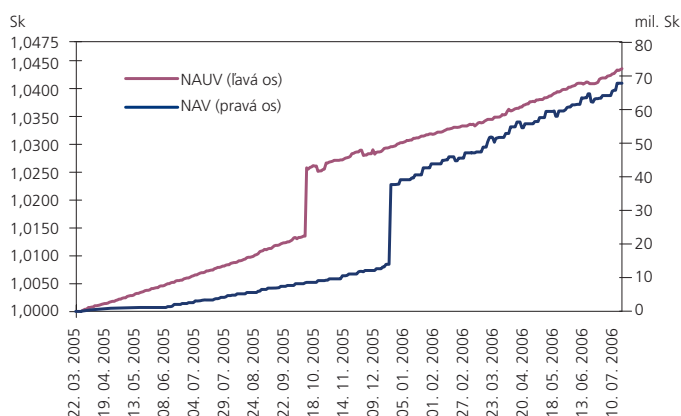


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 7. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	65 596 588Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0429Sk

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

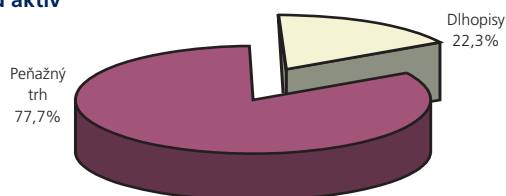


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

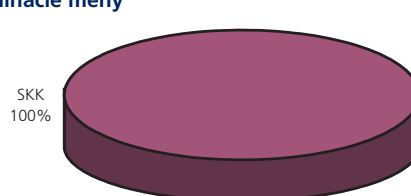
Prvotné obavy finančných trhov ohľadom fiskálneho vývoja a odloženia vstupu Slovenska do Eurozóny sa ukázali ako prehnané. Čiastočné upokojenie, založené na vládnej rétorike a devízových intervenciách NBS, prinieslo posilnenie kurzu koruny a pokles výnosovej krivky najmä pri kratších splatnostiach. Jednako riziko nesplnenia maastrichtských kritérií pretrváva. NBS, v boji proti inflačným tlakom a v súlade s očakávaním trhu, zvýšila svoju základnú úrokovú sadzbu o 50bp na 4,5%. A ďalšie zvýšenie je pravdepodobné. Naďalej sa tak stratégia investovania najmä do dlhopisov s variabilným kupónom javí ako primeraná (dlhopisová zložka medzimesačne narástla z 20% na 22%). Obmedzená ponuka vhodných investičných titulov však sťažuje tvorbu portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

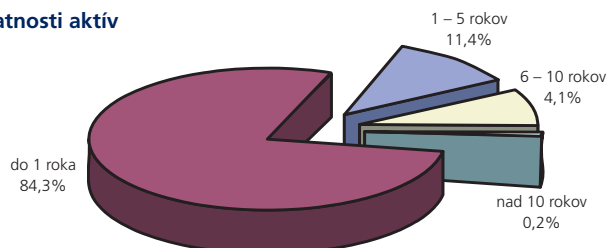
Podľa tried aktív



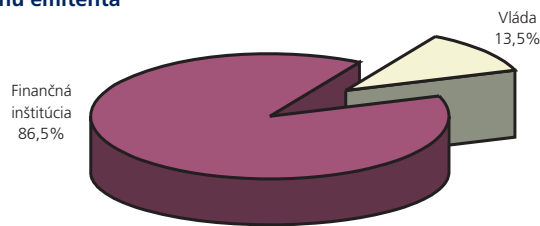
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



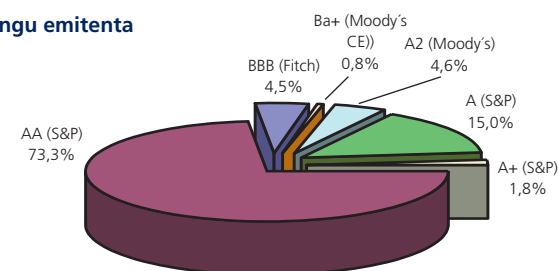
Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	A (S&P)	6,4%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	A (S&P)	4,9%
OTP HZL VI	6M BRIBOR+11	máj 2009	A2 (Moody's)	3,1%
Štátny dlhopis SR 191	4,95%	mar. 2008	A (S&P)	1,5%
Bear Stearns	3M BRIBOR+10	feb. 2014	A (S&P)	1,5%

Podľa ratingu emitenta



* podiel na celkových aktívach fondu