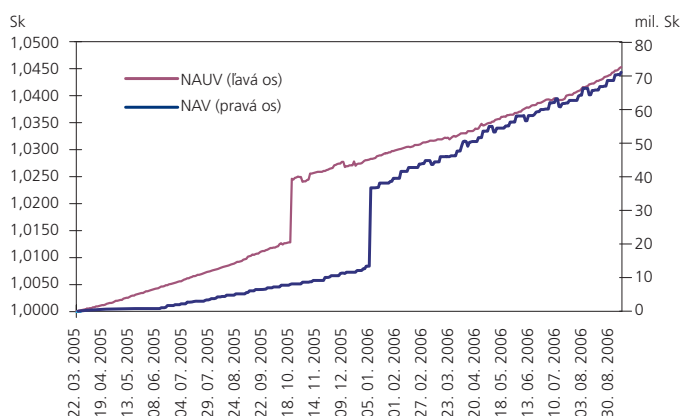


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2006)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |               |
|--|---------------|
| Dátum vytvorenia fondu                       | 22. 3. 2005   |
| Čistá hodnota majetku (NAV)                  | 70 054 641 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV) | 1,0462 Sk     |

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

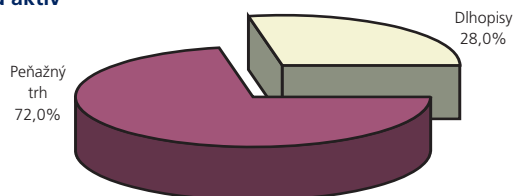


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

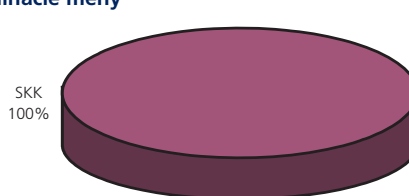
Aj zásluhou „prázdninovej“ atmosféry bola situácia na domácom finančnom trhu pomerne stabilná. Nízka likvidita sa tak ešte prehlbila. Výnosová krivka si udržiavala inverzný tvar s miernym nárastom výnosov na kratších splatnostiach. NBS ponechala základnú úrokovú sadzbu ku konca augusta nezmenenú, hoci do konca roka je sprísnenie menovej politiky široko očakávané. Načasovanie a miera zvýšenia repo sadzby bude závisieť od vývoja koruny a vzťahu predvolebné sľuby vs. rozpočtové možnosti. Riziko nesplnenia maastrichtských kritérií však pretrváva, takže situácia zostáva krehká. Nadalej sa tak stratégia investovania najmä do dlhopisov s variabilným kupónom javí ako primeraná (dlhopisová zložka medzimesačne narastla z 22% na 28%).

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

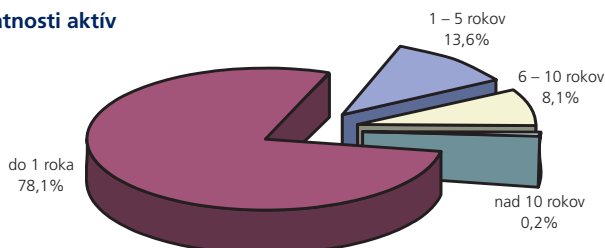
#### Podľa tried aktív



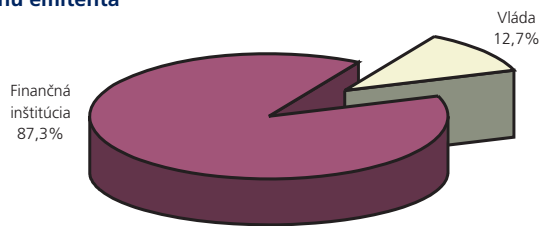
#### Podľa denominácie meny



#### Podľa splatnosti aktív



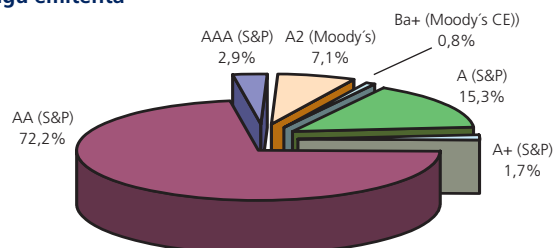
#### Podľa druhu emitenta



### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

| NÁZOV/EMITENT         | KUPÓN           | SPLATNOSŤ | RATING       | PODIEL* |
|-----------------------|-----------------|-----------|--------------|---------|
| Štátny dlhopis SR 170 | 7,65%           | feb. 2007 | A (S&P)      | 6,0%    |
| Štátny dlhopis SR 201 | 1Y BRIBOR       | jan. 2009 | A (S&P)      | 4,7%    |
| OTP HZL VI            | 6M BRIBOR+0,11% | máj 2009  | A2 (Moody's) | 2,9%    |
| VUB HZL XV            | 3M BRIBOR+0,10% | mar. 2010 | A2 (Moody's) | 2,9%    |
| Bear Stearns          | 3M BRIBOR+0,10% | feb. 2014 | A (S&P)      | 2,9%    |

#### Podľa ratingu emitenta



\* podiel na celkových aktívach fondu