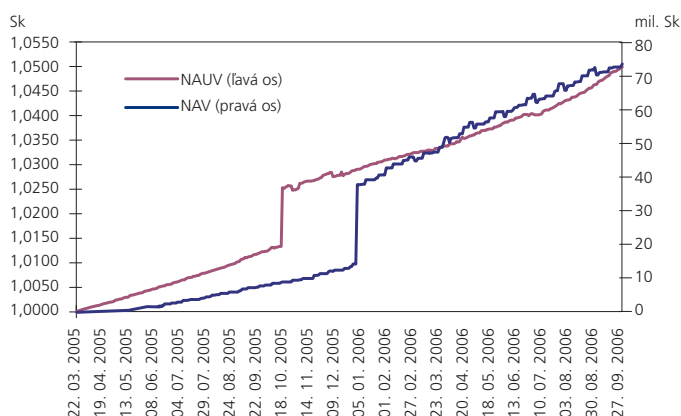


MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 9. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	73 377 205 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0501 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

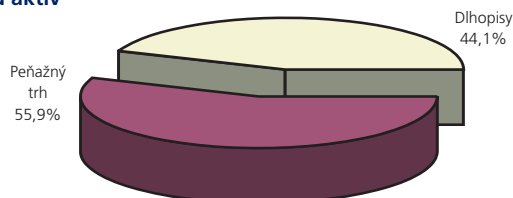


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

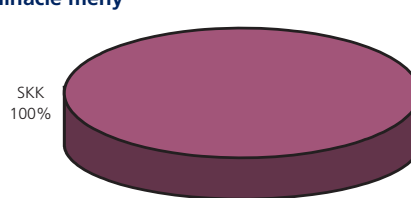
Národná banka Slovenska zvýšila prekvapujúco, aspoň čo do načasovania, v septembri kľúčové úrokové sadzby o 0,25pb. Napriek tohtoročnému utiahnutiu úrokovvej zložky menovej politiky už o 1,75 pb je ďalšie zvýšenie pravdepodobné, pričom rozsah a načasovanie bude závisieť od kurzu koruny a vzťahu predvolebné sľuby vs. rozpočtové možnosti. Výnosová krivka dlhopisov prehlbila svoj inverzný tvar s poklesom výnosov na dlhších splatnostiach. Keďže riziko nesplnenia maastrichtských kritérií naďalej pretrváva, situácia zostáva krehká. Nakoľko očakávania trhu zakomponované na kratšom konci výnosovej krivke považujeme za primerané, výrazne sme navýšili podiel dlhopisov (z 28% na 44%), a to najmä dlhopisov s variabilným kupónom resp. s krátkou splatnosťou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

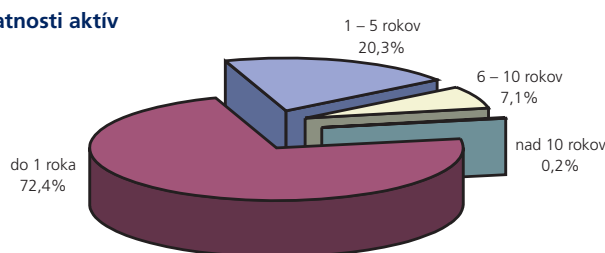
Podľa tried aktív



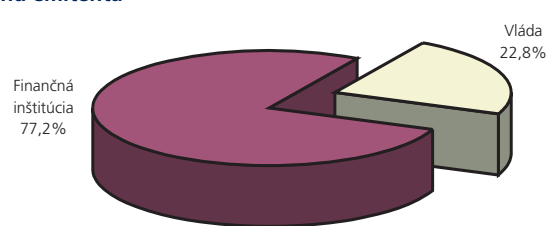
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	A (S&P)	10,7%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	A (S&P)	5,7%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	A (S&P)	4,5%
Merrill Lynch	6M BRIBOR+0,08%	nov. 2011	A+ (S&P)	2,8%
OTP HZL VI	6M BRIBOR+0,11%	máj 2009	A2 (Moody's)	2,8%

* podiel na celkových aktívach fondu

Podľa ratingu emitenta

