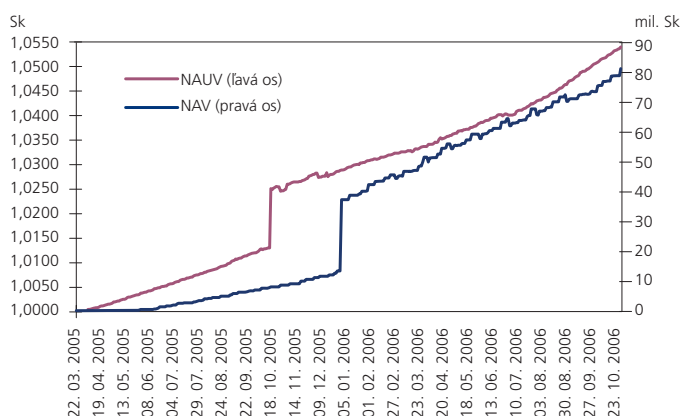


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 10. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	80 930 430 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0540 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

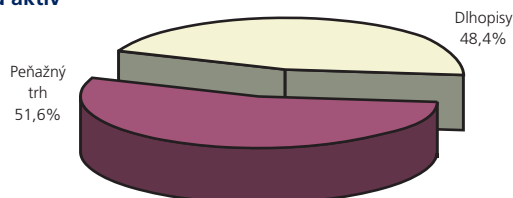


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

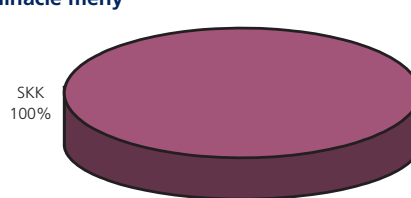
Národná banka Slovenska ponechala koncom októbra svoje kľúčové úrokové sadzby nezmenené. Následný mierny pokles trhových úrokových sadzieb (a nárast cien dlhopisov) potvrdil správnosť stratégie ďalšieho navýšenia podielu dlhopisovej zložky (medzimesačne zo 44% na 48%). Okrem dlhopisov s variabilným kupónom sme investovali aj do dlhopisov s pevným kupónom, čiastočne tak zvyšiac duráciu fondu, ktorá však naďalej zostáva na takmer zanedbateľných hodnotách. Na pozadí pretrvávajúcich inflačných rizík, sú síce očakávania zvýšenia základnej úrokovej sadzby stále v hre, avšak pravdepodobne správne započítané vo výnosovej krivke. Jednako riziko nespĺnenia maastrichtských kritérií pretrváva (hoci sa znížilo), takže situácia zostáva krehká.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

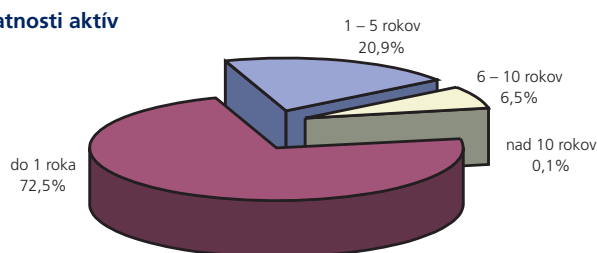
Podľa tried aktív



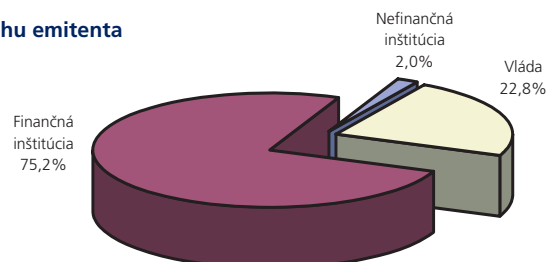
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



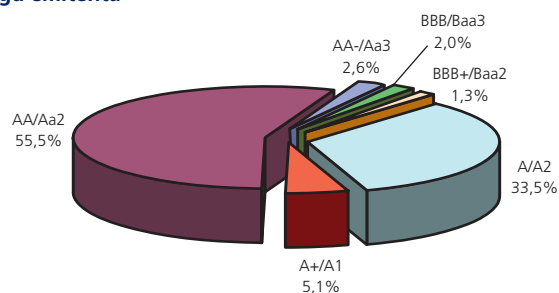
Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	A (S&P)	9,8%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	A (S&P)	5,2%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	A (S&P)	4,1%
Merrill Lynch	6M BRIBOR+0,08%	nov. 2011	A+ (S&P)	2,5%
OTP HZL VI	6M BRIBOR+0,11%	máj 2009	A2 (Moody's)	2,5%

Podľa ratingu emitenta



* podiel na celkových aktívach fondu