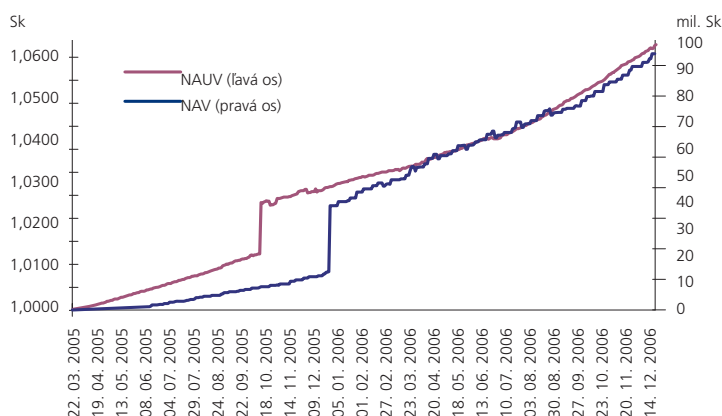


MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 12. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	94 097 812 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0620 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

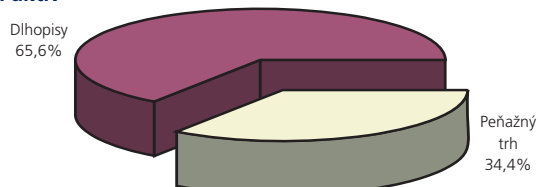


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

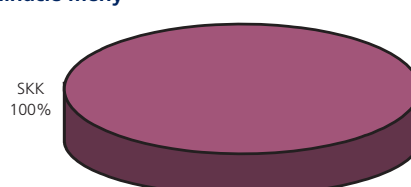
Takmer každodenné prepisovanie rekordných tabuliek kurzu koruny voči mene euro schladilo počas decembra očakávaniami ohľadom ďalšieho zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb na Slovensku, tak ako zhodnocujúca sa domáca mena pomáha spomaľovať dynamiku inflácie. Výsledkom bolo pokračovanie poklesu korunových výnosov pozdĺž celej výnosovej krivky t.j. mierny nárast cien dlhopisov. Blížiac sa sviatky ešte viac prehĺbili problém nízkej likvidity domáceho dlhopisového trhu. Dlhopisová pozícia fondu, napriek menšiemu nárastu, medzimesačne poklesla zo 68% na necelých 66%. V priebehu mesiaca došlo k miernemu zvýšeniu durácie portfólia, ktorá však naďalej zostáva na takmer zanedbateľných úrovniach.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

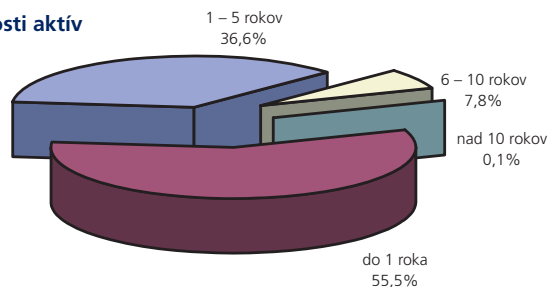
Podľa tried aktív



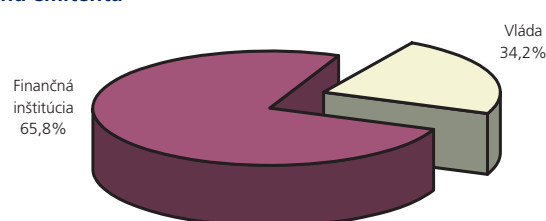
Podľa denominácie meny



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)	12,1%
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	A (S&P)	8,5%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	A (S&P)	4,6%
Štátny dlhopis SR 166	7,80%	jan. 2007	A (S&P)	3,4%
EUROHYPO	3,00%	jan. 2008	A2 (Moody's)	2,7%

* podiel na celkových aktívach fondu

Podľa ratingu emitenta

