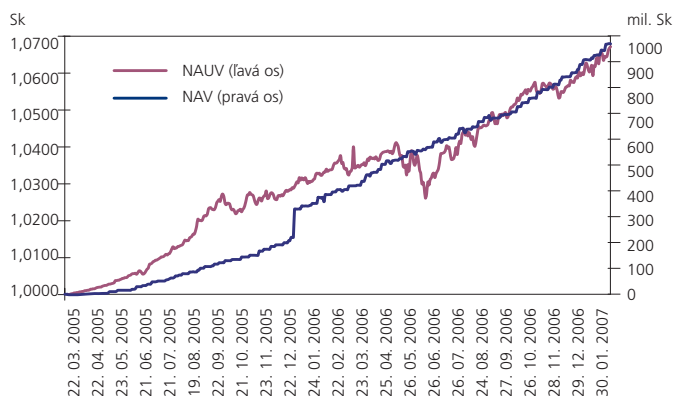


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 01. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	965 288 263 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0668 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

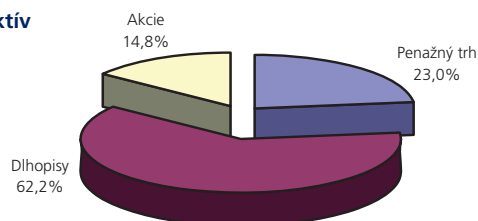
Začiatok roku 2007 bol pre akciové trhy priaznivý. Investori očakávali, že spomalenie americkej ekonomiky je len dočasné, bez významnejších dopadov na globálnu ekonomiku a preferuje akcie pred ostatnými triedami aktív. V dôsledku rastúť akcie na vyspelých trhoch (EMU, USA, Japonsko) prakticky nepretržite už niekoľko mesiacov. Fundamentálne ocenenie akciových trhov je naďalej relatívne priaznivé a i celkový dojem z výsledkov firiem za posledný štvrťrok 2006 je dobrý. Obavy z možnej korekcie akciových trhov síce narastajú s tým, ako jednotlivé trhy prekonávajú nové maximá, viacej sentiment investorov zostáva pozitívny. Na stredo-európskych akciových trhoch je situácia obdobná, i keď kolísavosť akcií v tomto regióne je väčšia - i v januári sme zaznamenali krátkodobú korekciu, ktorá však bola skoro nahradená ďalším nárastom.

Slovenský dlhpisový trh zostáva stabilný i keď výnosy do splatnosti dlhých dlhopisov mierne vzrástli v súlade s vývojom na svetových trhoch. Dvojťždenná repo-sadzba centrálnej banky zostáva naďalej nezmenená na 4,75 %.

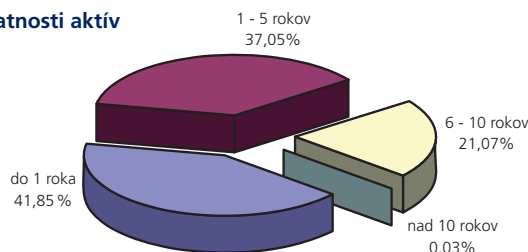
Vzhľadom k vyšším výnosom do splatnosti slovenských dlhopisov oproti Eurozóne a pokračujúcemu konvergenčnému tématu považujeme domáce dlhopisy za naďalej pomerne atraktívne. V portfóliu sme otvárali nové pozície v jednotlivých akciových tituloch a mierne sme tiež predĺžili priemernú dobu do splatnosti (duráciu) dlhospisovej časti.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

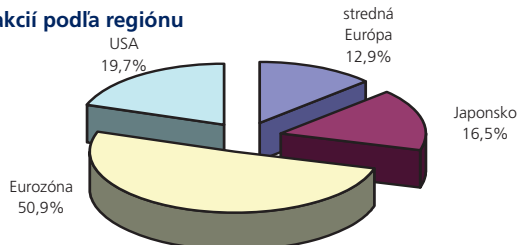
Podľa tried aktív



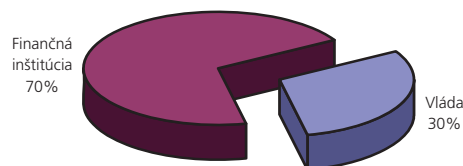
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
Nikkei 225 ETF	Japonsko	2,44%
SPDR Trust Series 1	USA	2,43%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,19%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	1,07%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	0,63%

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,79%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	5,57%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	jul 2013	3,84%
Štátny dlhopis SR 205	0,00%	maj 2012	3,35%
HZL VUB XXIV.	6M BRIBOR + 0,08 %	nov. 2011	2,72%

* podiel na celkových aktívach fondu