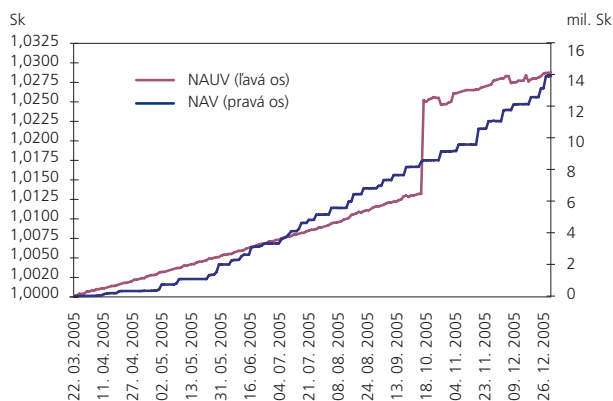


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 12. 2005)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	13 927 413 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0288 Sk

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

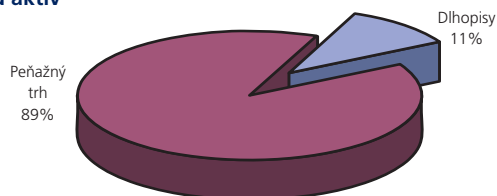


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

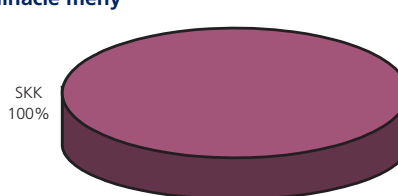
Portfólio Konzervatívneho fondu bolo ku koncu decembra 2005 tvorené finančnými prostriedkami na bežnom účte, termínovaných bankových vkladoch a investíciami do dlhopisov. Nakoľko celé portfólio je výhradne v slovenskej korune, posilnenie sa domácej meny v poslednom mesiaci roka 2005 nemalo na hodnotu portfólia negatívny dopad. Pri nedostatku vhodných investičných príležitostí a v očakávaní zvýšenia úrokových sadzieb centrálnou bankou (riziko poklesu ceny dlhopisov) nedošlo v priebehu decembra k nákupu nových dlhopisových titulov, či navýšeniu existujúcich. Keďže prirodzene pokračoval prílev príspevkov sporiteľov, tak celkový podiel dlhopisov v portfóliu mierne poklesol oproti predchádzajúcemu mesiacu, a to na 10,6% z vyše 13%.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

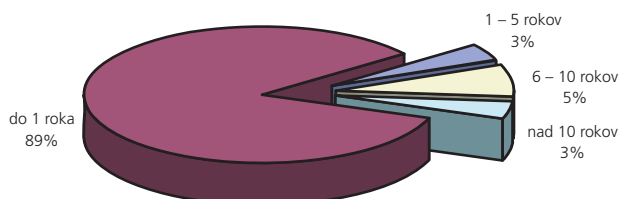
#### Podľa tried aktív



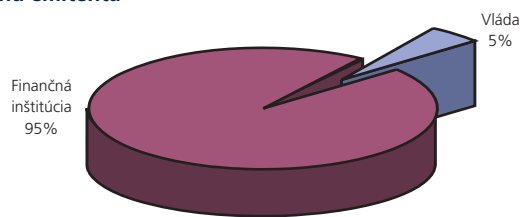
#### Podľa denominácie meny



#### Podľa splatnosti aktív



#### Podľa druhu emitenta



### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Merrill Lynch	6M BRIBOR+0,08%	nov. 2011	A+ (S&P)	3,6%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	A (S&P)	2,6%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	A+ (S&P)	2,2%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl 2013	A (S&P)	1,6%
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	A (S&P)	0,7%

\* podiel na celkových aktívach fondu

#### Podľa ratingu emitenta

