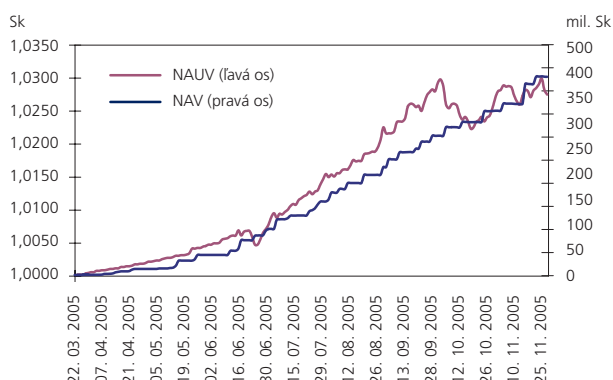


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	431 567 194 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0275 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



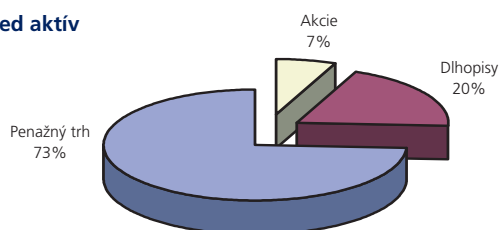
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V novembri došlo k určitej konsolidácii svetových aj európskych kapitálových trhov. Ku koncu mesiaca vstúpila Slovenská republika do ERM II a následne posilnila slovenská koruna, na čo reagovali hlavne naše akciové pozície, ktoré sú v zahraničnej mene a to miernym znížením NAUV ku koncu mesiaca. Keďže trh dlhopisov bol ovplyvnený očakávaním zvyšovania sadzieb, je stále veľký dôraz kladený na dlhopisy s variabilnou výškou kupónu. Vstup do ERM II mal samozrejme aj vplyv na dlhopisový trh, kde nastalo mierne zníženie výnosov.

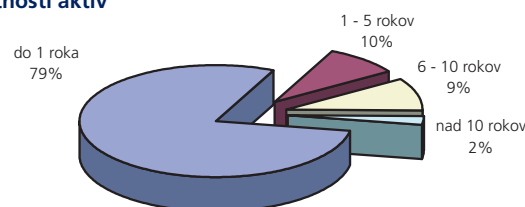
Oproti predchádzajúcemu mesiacu nastalo zníženie podielu investícií na peňažnom trhu a to pri rastúcom celkovom objeme hodnoty majetku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

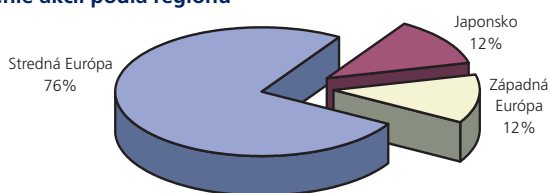
Podľa tried aktív



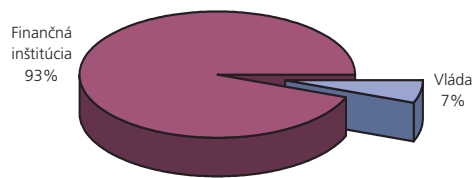
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
ČEZ	ČR	0,90%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	0,90%
iShares DJ Euro STOXX 50	Západná Európa	0,89%
Erste Bank	Rakúsko/Stredná Európa	0,77%
OTP Bank	Maďarsko	0,73%

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Goldman Sachs	3,03 % (floater)	júl 2010	5,46%
HSBC	2,90 % (floater)	okt. 2012	4,55%
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	2,19%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	1,95%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl 2013	1,74%

* podiel na celkových aktívach fondu