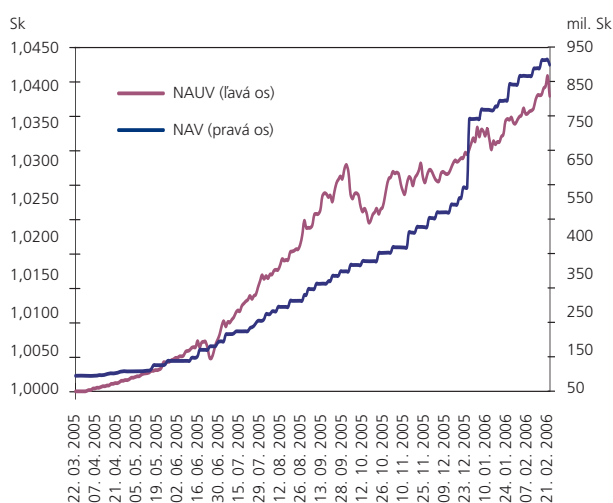


MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 2. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	902 645 296 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0388 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

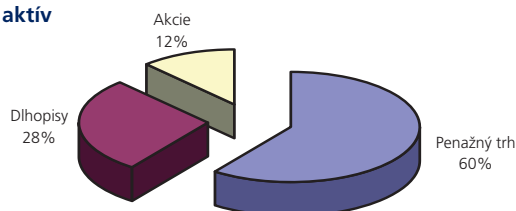


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

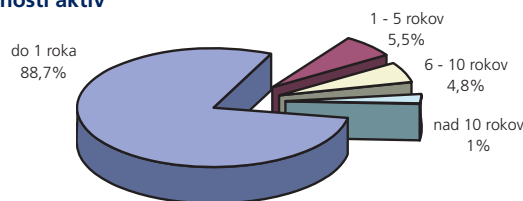
Kým akciové indexy USA, Eurozóny a Strednej Európy postupne rástli, akciový index Japonska Nikkei v prvej polovici mesiaca prudko poklesol a v druhej polovici mesiaca prišlo k jeho rastu. V posledný deň v mesiaci nastala korekcia na všetkých trhoch, ktorá sa prejavila poklesom NAUV v posledný deň v mesiaci. Akciovú pozíciu v Strednej Európe sme postupne navyšovali hlavne v prvej polovici mesiaca. Oproti minulému mesiacu sme kúpili indexovú akciu (ETF), ktorá zahŕňa USA a je viazaná na akcie indexu Standard and Poor's 500 (500 vybraných akcií ktoré reprezentujú všetky hlavné priemyselné odvetvia). Väčšia časť ziskov na akciových trhoch bola znížená výrazným posilnením SKK, ktorá prelomila historické rekordy voči EUR a dostala sa až pod úroveň EUR/SKK 37,100. Dlhopisový trh bol tak ako aj minulý mesiac ovplyvnený nervozitou z očakávania zvýšenia základnej úrokovej sadzby zo strany Národnej banky Slovenska, kde ceny dlhopisov zohľadňovali zvýšenie o 0,25 %. My sme túto situáciu využili na nákup väčšej pozície štátnych dlhopisov so splatnosťou do 1 roka. Banková rada ale na svojom zasadnutí dňa 28. 02. 2006 z obáv pred rastúcimi inflačnými tlakmi zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 0,50 % na úroveň 3,50 %.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

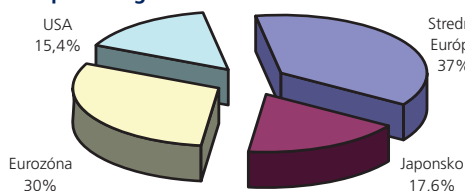
Podľa tried aktív



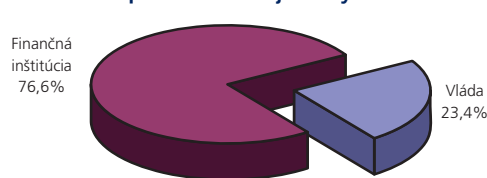
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	2,40%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	1,88%
SPDR Trust Series 1	USA	1,79%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,61%
Komerční banka	ČR	0,74%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	16,83%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	2,66%
HSBC	6M BRIBOR + 0,11	okt. 2012	2,24%
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	1,07%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	0,91%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu