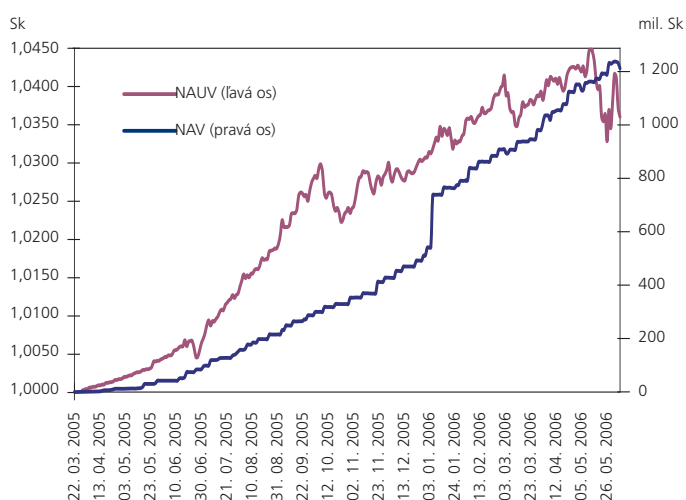


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 5. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	1 222 593 162 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0384 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Zo začiatku mesiaca všetky akciové trhy posilnili. Následne sa objavili obavy zo zvýšenia inflácie ako aj následného prudšieho zvýšenia základných úrokových sadzieb nielen v USA ale aj v Eurozóne čo malo veľmi negatívny vplyv na vývoj nami sledovaných akciových indexov a nastal ich prudký pokles.

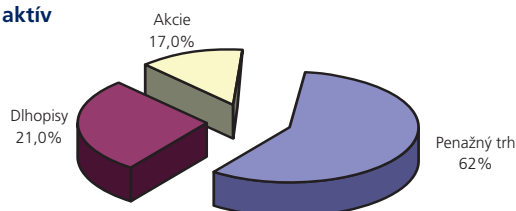
Tento pokles sme využili na zvýšenie akciovej pozície hlavne nákupmi akcií v rámci strednej Európy.

Dlhopisový trh bol aj naďalej nervóznym v očakávaní rozhodnutia Národnej banky Slovenska, ktorá na svojom zasadnutí dňa 30. 05. 2006 zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 50 bp na 4 %.

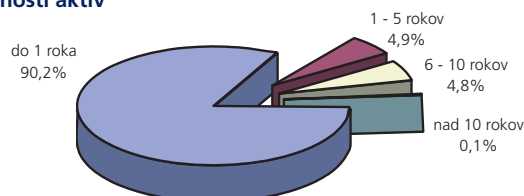
Našu pozíciu v dlhopisoch sme navýšili o dlhopis emitenta Bear Stearns Inc. (investičná banka a obchodník s cennými papiermi) v Sk ktorého kupón je 3 M Bribor + 0,10 %.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

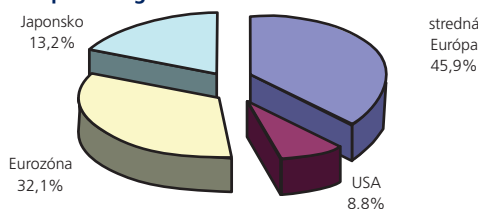
Podľa tried aktív



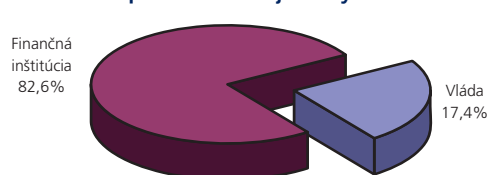
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	2,35%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	2,32%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	2,25%
SPDR Trust Series 1	USA	1,50%
Erste Bank	Rakúsko/Stredná Európa	0,85%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	12,10%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	1,95%
HSBC	6M BRIBOR + 0,11 %	okt. 2012	1,62%
Bear Stearns	3M BRIBOR + 0,10 %	feb. 2014	1,54%
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	0,84%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu