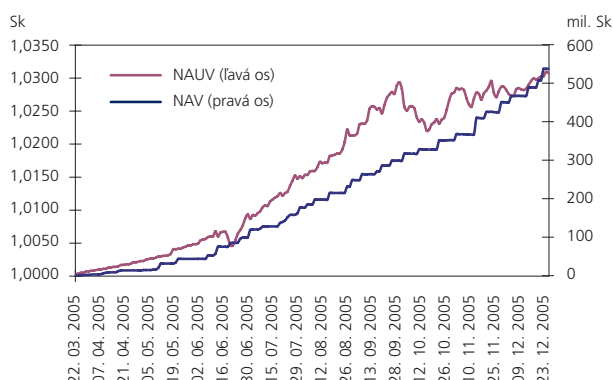


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 12. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	546 542 827 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0312 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

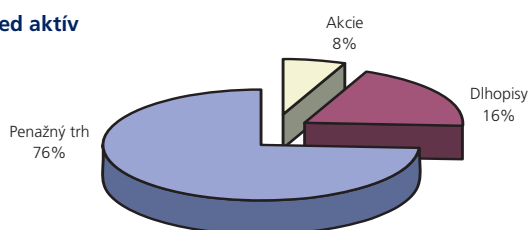
Celý mesiac december sa prejavovalo utlmenie aktivít z dôvodu uzavierania pozícií ku koncu roka tak na akciovom ako aj dlhopisovom trhu. Našu akciovú pozíciu sme navýšili prostredníctvom indexových akcií (ETF) z regiónu EU a Japonska.

Keďže očakávame naďalej zvýšenie výnosov na dlhopisovom trhu, stále je veľký dôraz kladený na dlhopisy s variabilným kupónom a tento mesiac sme pozíciu v dlhopisoch nenavýšili, ale prirodzeným prílevom peňazí sa znížila z 20 % na 16 %.

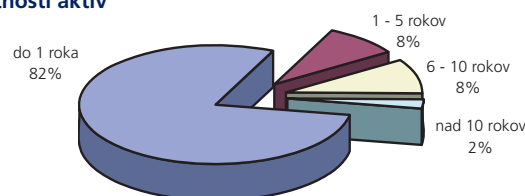
Celkovo oproti minulému mesiacu nastalo zvýšenie podielu na peňažnom trhu a podielu akcií.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

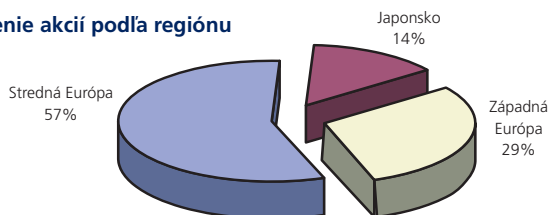
Podľa tried aktív



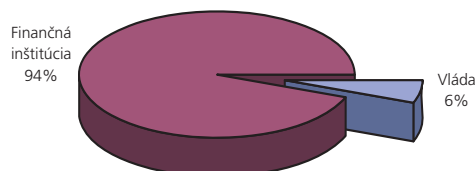
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
iShares DJ Euro STOXX 50	Západná Európa	2,48%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	1,19%
ČEZ	ČR	0,79%
OTP Bank	Maďarsko	0,77%
Erste Bank	Rakúsko/Stredná Európa	0,66%

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	4,41%
HSBC	6M BRIBOR + 0,11 %	okt. 2012	3,68%
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	1,77%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	1,52%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl 2013	1,41%

* podiel na celkových aktívach fondu