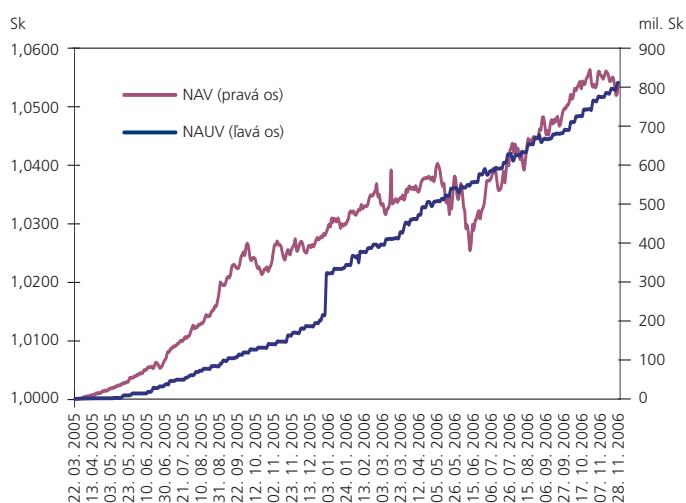


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	838 142 209 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0547 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



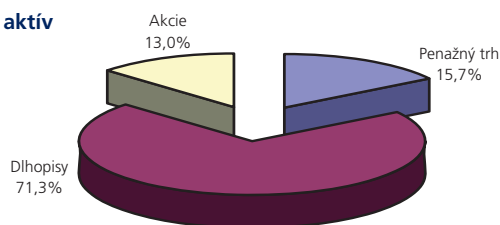
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

November bol úspešným mesiacom pre slovenské finančné aktíva - slovenská koruna i trhové ceny štátnych dlhopisov posilňovali. Práve posilňujúca koruna výrazne znižuje očakávania externých inflačných tlakov a v svojom dôsledku vedie k poklesu výnosov do splatnosti dlhopisov, t. j. k rastu ich trhových cien.

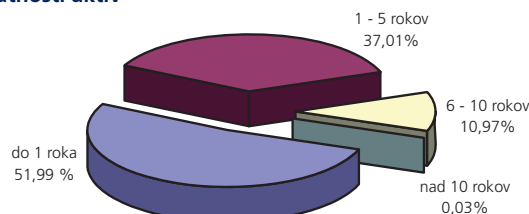
Tiež stredoeurópske akciové trhy sa v priebehu novembra vyvíjali veľmi priaznivo - negatívny scénar výraznejšieho spomalenia globálneho ekonomického rastu bol momentálne zabudnutý a investori vyhľadávajú regióny, ktoré budú profitovať zo stále solídneho rastu kľúčových ekonomík - ku ktorým stredná Európa patrí. Akcie vyspelých trhov (EMU, USA, Japonsko) sa vyvíjali v novembri menej úspešne. Postupne sme navyšovali pozíciu ako v dlhopisových inštrumentoch v slovenskej korune s kratšou dobou do splatnosti, tak aj v zahraničných akciách. Cieľom je naplniť vyváženú investičnú stratégiu fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

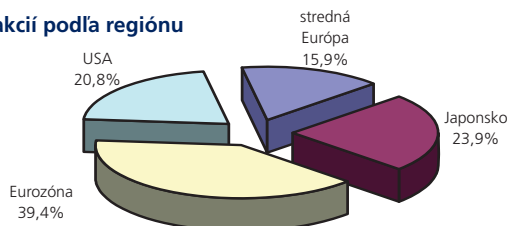
Podľa tried aktív



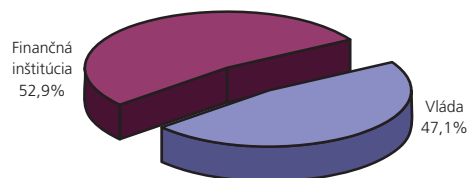
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
SPDR Trust Series 1	USA	2,70%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	2,66%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,28%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	1,25%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	1,20%

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	15,43%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	11,58%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	6,35%
Štátny dlhopis SR 166	7,80%	jan. 2007	3,83%
HZL VUB XXIV.	6M BRIBOR + 0,08%	nov. 2011	3,11%

* podiel na celkových aktívach fondu