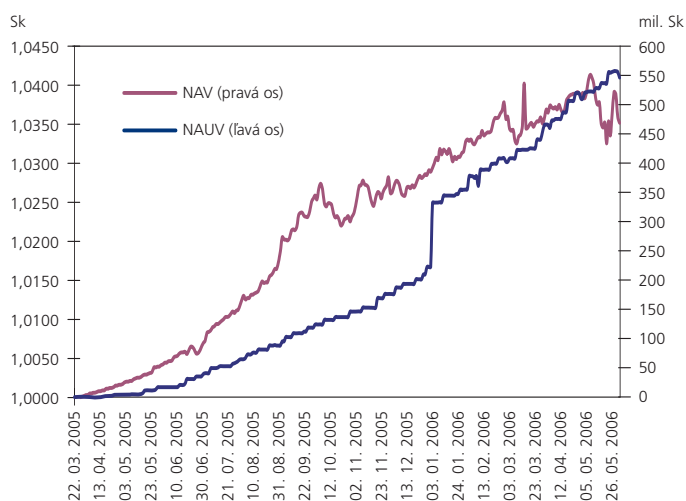


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 5. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	541 739 954 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0349 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.

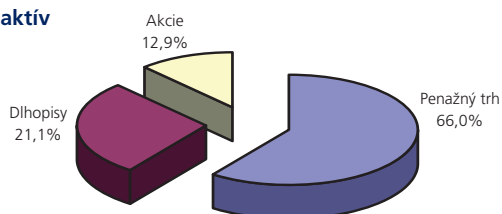
Tento pokles sme využili na zvýšenie akciovej pozície hlavne nákupmi akcií v rámci strednej Európy.

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

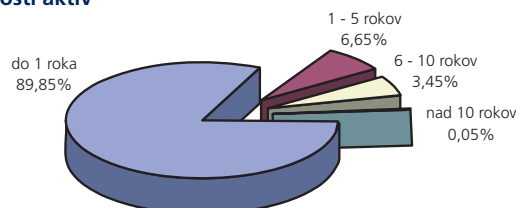
Našu pozíciu v dlhopisoch sme navýšili o dlhopis emitenta Bear Stearns Inc. (investičná banka a obchodník s cennými papiermi) v Sk ktorého kupón je 3 M Bribor + 0,10 %.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

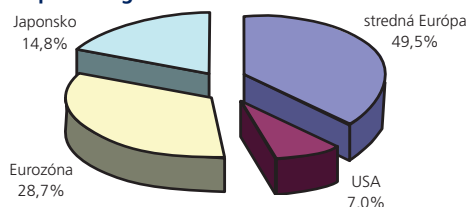
Podľa tried aktív



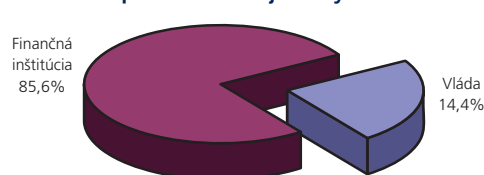
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,90%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	1,90%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	1,80%
SPDR Trust Series 1	USA	0,90%
Český Telecom	ČR	0,79%

* podiel na celkových aktívach fondu

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