

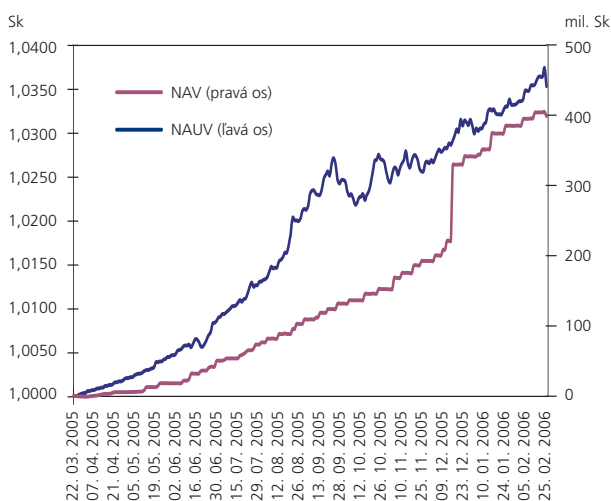
## MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 2. 2006)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	399 782 035 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0354 Sk

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

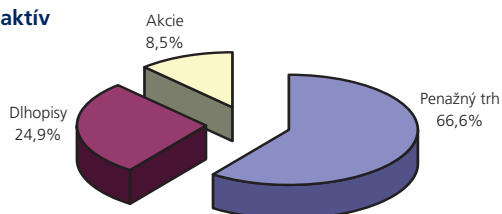
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



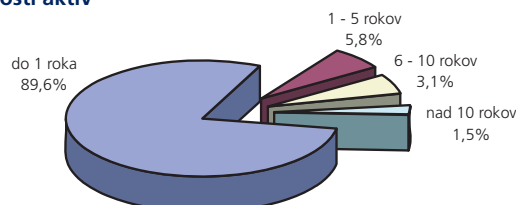
Indexy akciových trhov USA zaznamenali začiatkom uplynulého mesiaca čiastočný pokles, v druhej polovici februára však došlo k ich nárastu. Pokles japonských akcií trval o čosi dlhšie a ich opätovný nárast už len doťahoval straty z prvej polovice februára. Naproti tomu indexom akciových trhov Eurozóny a Strednej Európy sa viac-menej podarilo vyhnúť poklesu, zachytili však globálnu vlnu nárastu v druhej polovici mesiaca. Zverejnenie nových údajov v posledný februárový deň mierne schladilo vysoký optimizmus investorov a spôsobilo korekciu na všetkých vyššie uvedených akciových trhoch. Do fondu boli dokúpené akcie z regiónov USA, Japonska a Strednej Európy. Navýšila sa tak celková akciová zložka fondu. Domáci trh dlhopisov bol ovplyvnený očakávaním zvyšovania základných úrokových sadzieb zo strany ECB, ale najmä NBS. Samotné očakávania spôsobili, že trh započítal do cien dlhopisov zvýšenie (resp. viac za sebou idúcich zvýšení) kľúčových sadzieb o 0,25%. Banková rada NBS však na svojom zasadnutí dňa 28.2.2006 z obáv pred rastúcimi inflačnými tlakmi zdvihla kľúčové sadzby o 0,50% na úroveň 3,50% p.a. Pokles cien dlhopisov (resp. nárast ich výnosov) sme využili predovšetkým na nákup štátnych dlhopisov so splatnosťou do 1 roka. Do fondu sa tiež dokupovali dlhopisy s pohyblivým kupónom.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

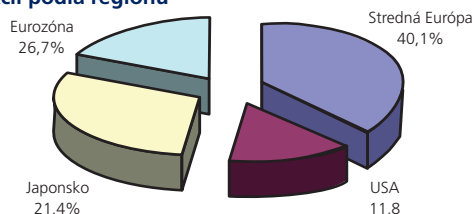
#### Podľa tried aktív



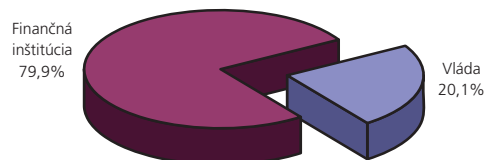
#### Podľa splatnosti aktív



#### Rozloženie akcií podľa regiónu



#### Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	1,82%
iShares DJ EURO STOXX 50	Eurozóna	1,40%
SPDR Trust series 1	USA	1,00%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	0,87%
Komerční Banka	ČR	0,67%

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	13,02%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	3,01%
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	2,40%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	1,39%
HSBC	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	1,26%

\* podiel na celkových akívach fondu

\* podiel na celkových akívach fondu