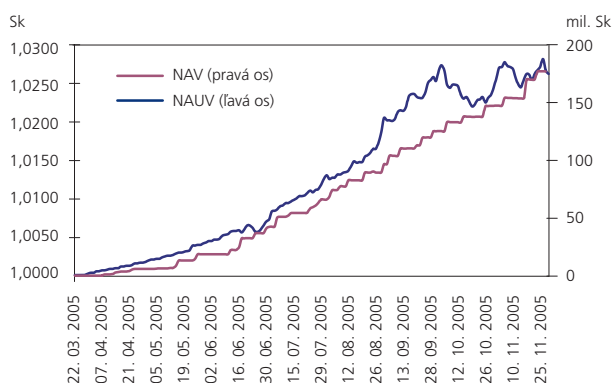


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	175 983 913 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0261 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V novembri 2005 došlo k nárastu hodnoty indexov na všetkých významných svetových akciových trhoch (USA, EU, Japonsko). Určitá konsolidácia nastala aj na trhoch Strednej Európy (CE - región, v ktorom je akciová zložka fondu výrazne zastúpená).

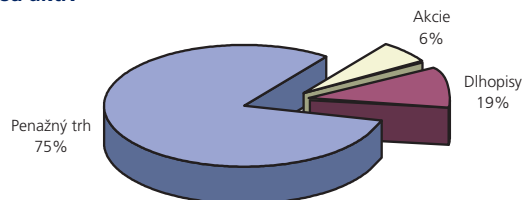
Vo fonde sa uskutočnilo niekoľko zmien. Boli dokúpené indexové akcie z regiónu EU, a tiež ČEZ, TPSA a iné tituly z regiónu CE. Naopak uskutočnil sa predaj niektorých akcií ako Český Telecom a Philip Morris ČR.

Trh dlhopisov bol ovplyvnený očakávaním zvyšovania základných úrokových sadzieb podporený prognózami o náraste inflácie, čo spôsobilo nárast výnosov dlhopisov. V závere mesiaca vstúpila SR do ERM II. Na tento krok trh reagoval posilnením Sk a dočasným poklesom výnosov dlhopisov, najmä pri kratších splatnostiach.

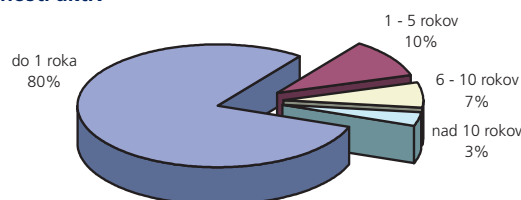
Celkovo došlo v novembri 2005 k zvýšeniu podielu akciovej a tiež dlhpisovej zložky portfólia. Podiel termínovaných vkladov a prostriedkov na bežnom účte mierne poklesol.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

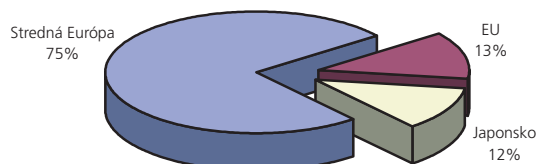
Podľa tried aktív



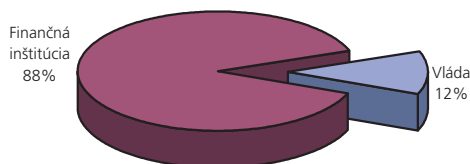
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
ČEZ	ČR	1,02%
iShares DJ EURO STOXX 50	EU	0,75%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	0,69%
OTP Bank	Maďarsko	0,61%
TPSA	Poľsko	0,53%

* podiel na celkových akívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	5,44%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	3,28%
HSBC	2,9 % (floater)	okt. 2012	2,85%
Merrill Lynch	2,93 % (floater)	sep. 2010	2,46%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl 2010	1,75%

* podiel na celkových akívach fondu