

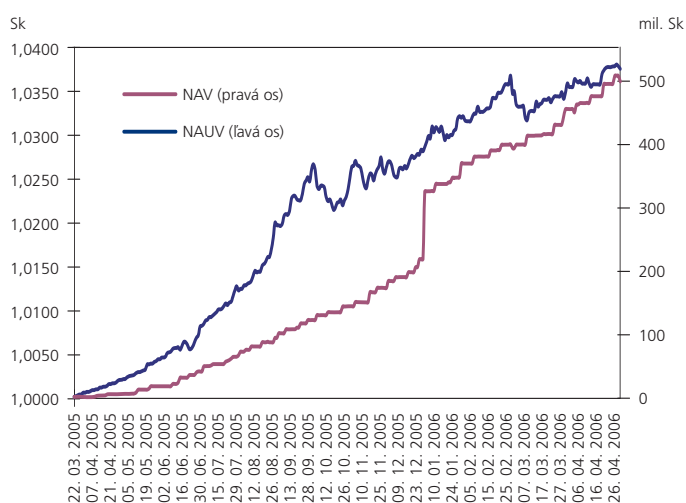
MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 4. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	506 278 687 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0383 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



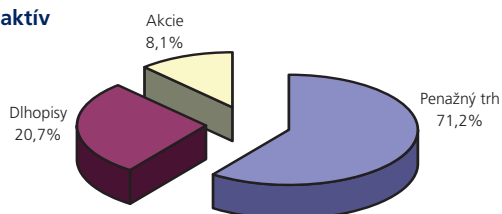
Aktiové indexy USA, Japonska a západnej Európy zaznamenali v prvej polovici minulého mesiaca pokles. Kým japonský trh v druhej polovici apríla viac-menej stagnoval, trhy v USA a západnej Európe zamierili mierne nahor. Naozaj viditeľný nárast však od polovice apríla zaznamenali akciové trhy v Maďarsku a Poľsku.

V apríli boli dokúpené akcie z Eurozóny a Japonska. Po pomerne silnom náraste maďarských a poľských akcií sme sa rozhodli pre redukciu akciových pozícií na týchto trhoch. Naopak, pokles cien na českom trhu v závere mesiaca sme využili na navýšenie pozície v ČR. Celkový objem akciovej pozície fondu mierne vzrástol.

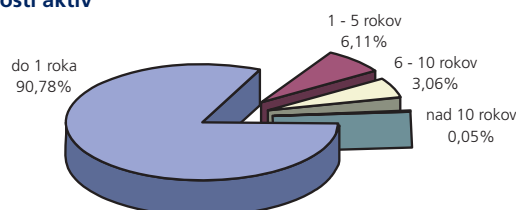
Obavy zo zvyšovania sadzieb v USA a Eurozóne ovplyvnili aj dlhopisový trh na Slovensku. Rozhodli sme sa preto predat štátne dlhopisy 204 s najdlhšou splatnosťou a to aj napriek ich pomerne nízkemu podielu na celkovom majetku fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

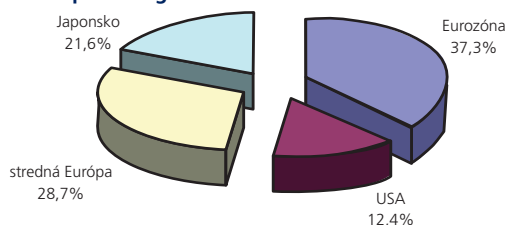
Podľa tried aktív



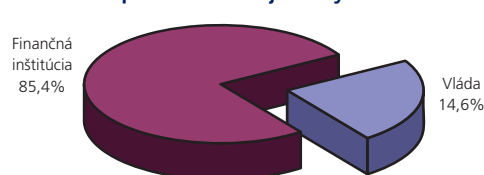
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
iShares DJ EURO STOXX 50	Eurozóna	1,99%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	1,74%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,02%
SPDR Trust series 1	USA	1,00%
Erste Bank	Rakúsko/stredná Európa	0,64%

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	10,29%
GOLDMAN SACHS	3M BRIBOR	júl. 2010	2,37%
VOLKSWAGEN	4,85%	júl. 2008	2,06%
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	1,90%
HSBC	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	0,99%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu