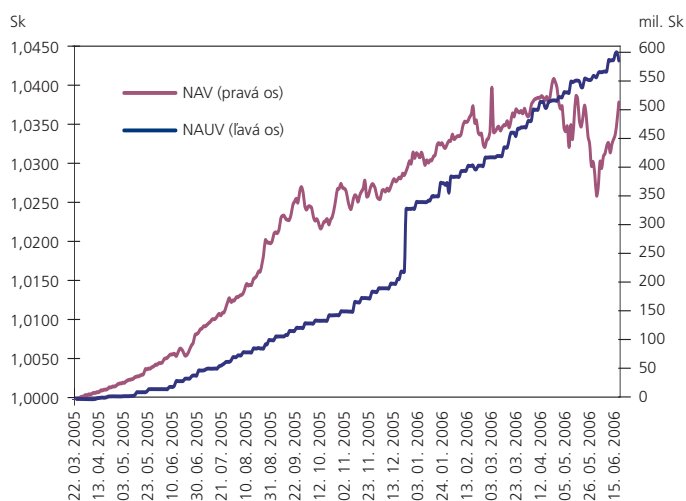


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 6. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	587 523 647 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0380 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Pokles všetkých nami sledovaných akciových indexov z prechádzajúceho mesiaca pokračoval až do polovice tohto mesiaca. Tento pokles vyplýval z obáv zo zvýšenia inflácie ako aj následného prudšieho zvýšenia základných úrokových sadzieb nielen v USA ale aj v Eurozóne. V druhej polovici mesiaca nastala mierna korekcia na trhoch a nami sledované indexy sa vrátili do úrovni zo začiatku mesiaca.

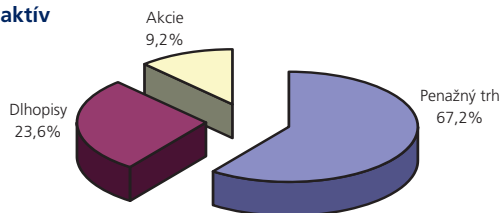
Počas poklesu sme mierne znížili našu akciovú pozíciu čiastočným predajom pozície v USA, v Eurozóne ale aj v strednej Európe.

Aj napriek tomu, že Národná banka Slovenska minulý mesiac zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 50 bp na 4,0 %, trh to neupokojilo a s napätím sledoval situáciu na našej politickej scéne.

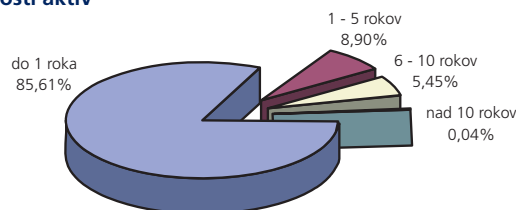
Našu pozíciu v dlhopisoch sme navýšili o Štátny dlhopis SR 201a Hypotekárny dlhopis VÚB ktoré oba sú dlhopisy s pohyblivým kupónom.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

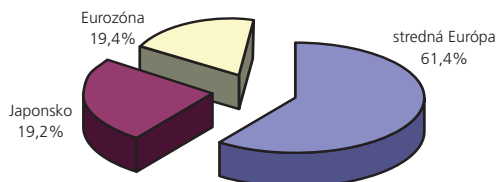
Podľa tried aktív



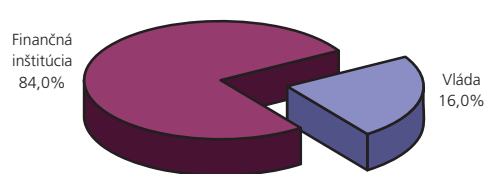
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,78%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	1,77%
ČEZ	ČR	0,77%
Erste Bank	Rakúsko/Stredná Európa	0,72%
Bank Przemyslowo-Handlowy	Poľsko	0,56%

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	8,88%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	3,26%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	2,05%
Bear Stearns	3M BRIBOR + 0,10 %	feb. 2014	1,71%
Volkswagen	4,85%	jún 2008	1,69%

* podiel na celkových aktívach fondu