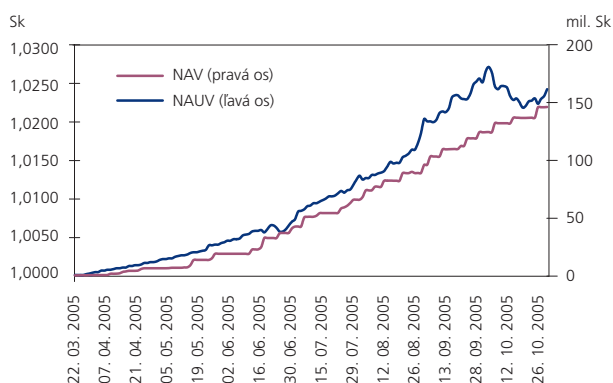


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 10. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	146 492 435 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0243 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V priebehu mesiaca október 2005 došlo k výraznému poklesu na kapitálových trhoch. Pokles postihol akciové trhy (predovšetkým v prvej polovici mesiaca) a v závere mesiaca aj trh slovenských dlhopisov.

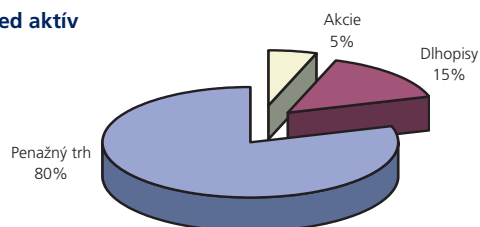
V snahe ochrániť majetok v dôchodkovom fonde boli uskutočnené určité zmeny v jeho štruktúre. Znížil sa podiel akciovej zložky fondu. Z hľadiska regionálneho rozloženia má akciová zložka ku koncu októbra výraznú váhu v strednej Európe (ČR a Maďarsko).

V priebehu mesiaca október vzrástol podiel dlhopisov v majetku fondu. V uvedenej zložke majetku však majú vyššiu váhu dlhopisy s tzv. pohyblivým kupónom, ktorý kopíruje výnosy na peňažnom trhu. Pokles cien dlhopisov na trhu v závere októbra preto ovplyvnil hodnotu fondu iba minimálne.

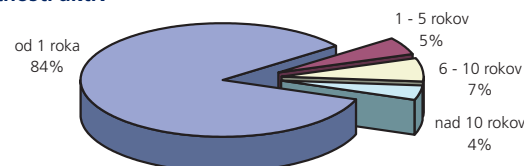
Termínované vklady a prostriedky na bežnom účte tvoria k 31.10.2005 ešte stále pomerne veľkú časť hodnoty majetku fondu. Ich podiel však bude v budúcnosti klesať s narastajúcim podielom dlhopisových a akciových investícií.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

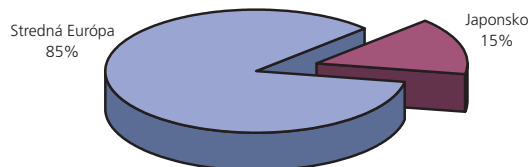
Podľa tried aktív



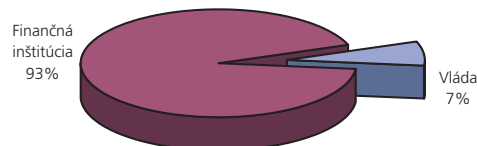
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
Český Telecom	ČR	1,13%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	0,80%
OTP Bank, Rt.	Maďarsko	0,79%
Philip Morris CR	ČR	0,74%
Komerční banka	ČR	0,62%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj-2019	3,84%
HSBC	2,9 % (Floater)	október-2012	3,42%
Merrill Lynch	2,93 % (Floater)	september-2010	2,76%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl-2010	2,11%
Goldman Sachs	2,9 % (Floater)	júl-2010	2,05%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu* podiel na celkových aktívach fondu