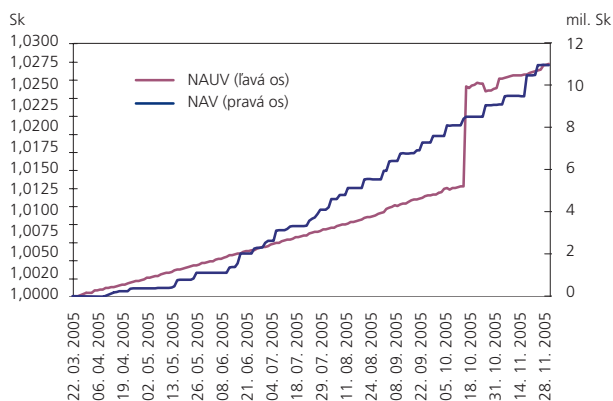


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	11 094 114 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0279 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

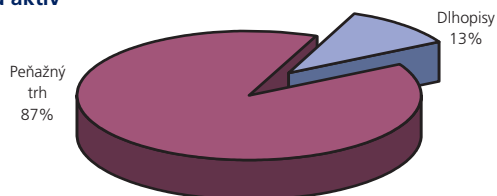


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

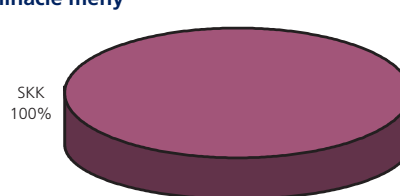
Celé portfólio bolo ku koncu novembra tvorené výhradne investíciami v slovenských korunách, a to v podobe bežných účtov, termínovaných vkladov v bankách a dlhopisov. Naďalej prebieha postupné budovanie dlhopisového portfólia. Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa podiel dlhopisov na celkovom majetku fondu opätovne zvýšil, z necelých 10% na vyše 13%, a to pri rastúcom celkovom objeme hodnoty majetku. Vzhľadom na očakávaný vývoj nastavenia úrokových sadzieb na Slovensku je pri investičných rozhodnutiach momentálne kladený dôraz na dlhopisy s variabilnou výškou kupónu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

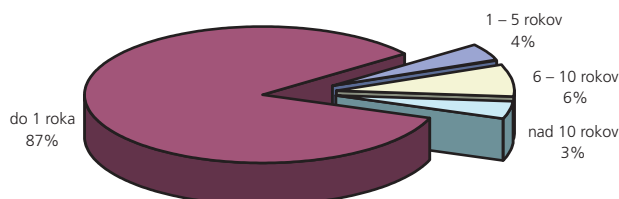
Podľa tried aktív



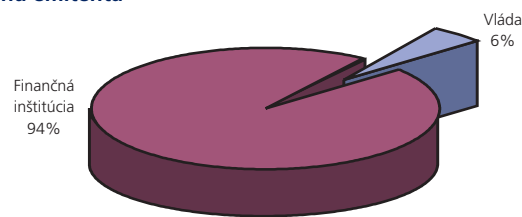
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Merrill Lynch	3,32% (floater)	nov. 2011	A+ (S&P)	4,5%
Štátny dlhopis SR 204	5,30%	máj 2019	A- (S&P)	3,3%
Goldman Sachs	3,03% (floater)	júl 2010	A+ (S&P)	2,7%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl 2013	A- (S&P)	1,9%
Štátny dlhopis SR 200	0%	jan. 2007	A- (S&P)	0,9%

* podiel na celkových aktívach fondu

Podľa ratingu emitenta

