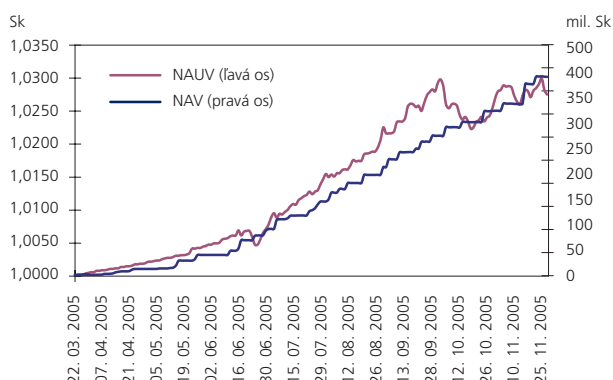


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|----------------|
| Dátum vytvorenia fondu | 22. 3. 2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV) | 431 567 194 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV) | 1,0275 Sk |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



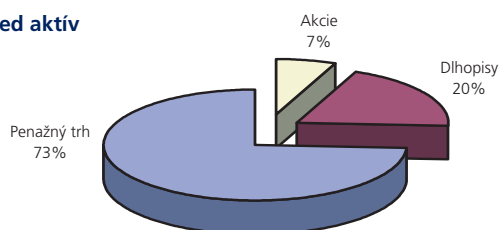
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V novembri došlo k určitej konsolidácii svetových aj európskych kapitálových trhov. Ku koncu mesiaca vstúpila Slovenská republika do ERM II a následne posilnila slovenská koruna, na čo reagovali hlavne naše akciové pozície, ktoré sú v zahraničnej mene a to miernym znížením NAUV ku koncu mesiaca. Keďže trh dlhopisov bol ovplyvnený očakávaním zvyšovania sadzieb, je stále veľký dôraz kladený na dlhopisy s variabilnou výškou kupónu. Vstup do ERM II mal samozrejme aj vplyv na dlhopisový trh, kde nastalo mierne zníženie výnosov.

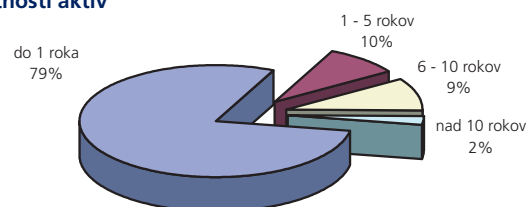
Oproti predchádzajúcemu mesiacu nastalo zníženie podielu investícií na peňažnom trhu a to pri rastúcom celkovom objeme hodnoty majetku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

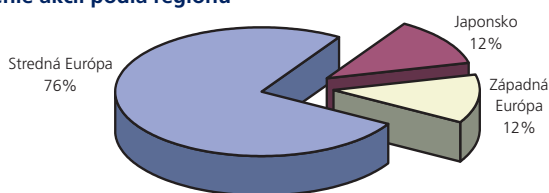
Podľa tried aktív



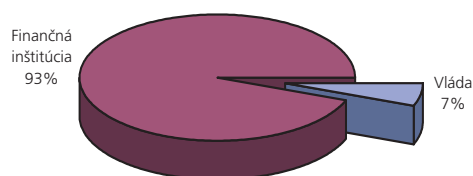
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

| MENO AKCIE | KRAJINA | PODIEL* |
|-------------------------------|------------------------|---------|
| ČEZ | ČR | 0,90% |
| iShares MSCI Japan Index Fund | Japonsko | 0,90% |
| iShares DJ Euro STOXX 50 | Západná Európa | 0,89% |
| Erste Bank | Rakúsko/Stredná Európa | 0,77% |
| OTP Bank | Maďarsko | 0,73% |

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

| NÁZOV/EMITENT | KUPÓN | SPLATNOSŤ | PODIEL* |
|-----------------------|------------------|-----------|---------|
| Goldman Sachs | 3,03 % (floater) | júl 2010 | 5,46% |
| HSBC | 2,90 % (floater) | okt. 2012 | 4,55% |
| Štátny dlhopis SR 200 | 0% | jan. 2007 | 2,19% |
| Štátny dlhopis SR 204 | 5,30% | máj 2019 | 1,95% |
| Štátny dlhopis SR 199 | 4,75% | júl 2013 | 1,74% |

* podiel na celkových aktívach fondu