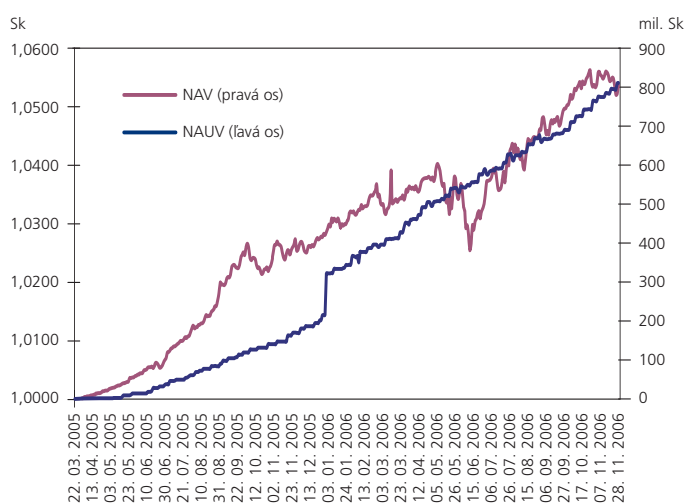


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2006)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	838 142 209 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0547 Sk

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



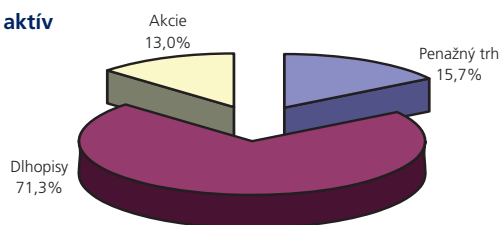
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

November bol úspešným mesiacom pre slovenské finančné aktíva - slovenská koruna i trhové ceny štátnych dlhopisov posilňovali. Práve posilňujúca koruna výrazne znižuje očakávania externých inflačných tlakov a v svojom dôsledku vedie k poklesu výnosov do splatnosti dlhopisov, t. j. k rastu ich trhových cien.

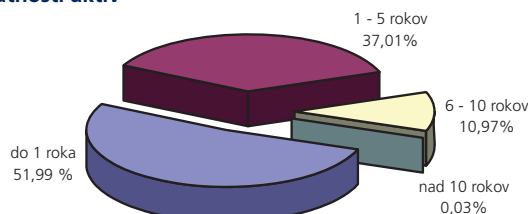
Tiež stredoeurópske akciové trhy sa v priebehu novembra vyvíjali veľmi priaznivo - negatívny scénar výraznejšieho spomalenia globálneho ekonomického rastu bol momentálne zabudnutý a investori vyhľadávajú regióny, ktoré budú profitovať zo stále solídneho rastu kľúčových ekonomík - ku ktorým stredná Európa patrí. Akcie vyspelých trhov (EMU, USA, Japonsko) sa vyvíjali v novembri menej úspešne. Postupne sme navyšovali pozíciu ako v dlhopisových inštrumentoch v slovenskej korune s kratšou dobou do splatnosti, tak aj v zahraničných akciách. Cieľom je naplniť vyváženú investičnú stratégiu fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

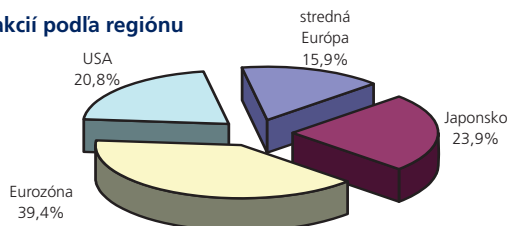
#### Podľa tried aktív



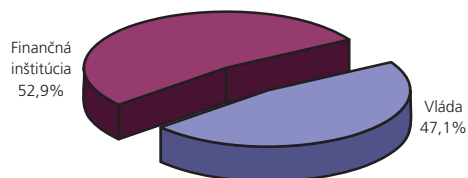
#### Podľa splatnosti aktív



#### Rozloženie akcií podľa regiónu



#### Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
SPDR Trust Series 1	USA	2,70%
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	2,66%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,28%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	1,25%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	1,20%

\* podiel na celkových aktívach fondu

### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	15,43%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	11,58%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	6,35%
Štátny dlhopis SR 166	7,80%	jan. 2007	3,83%
HZL VUB XXIV.	6M BRIBOR + 0,08%	nov. 2011	3,11%

\* podiel na celkových aktívach fondu