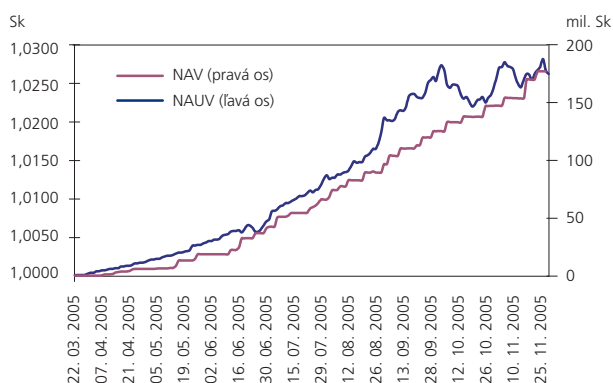


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2005)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|----------------|
| Dátum vytvorenia fondu | 22. 3. 2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV) | 175 983 913 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV) | 1,0261 Sk |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V novembri 2005 došlo k nárastu hodnoty indexov na všetkých významných svetových akciových trhoch (USA, EU, Japonsko). Určitá konsolidácia nastala aj na trhoch Strednej Európy (CE - región, v ktorom je akciová zložka fondu výrazne zastúpená).

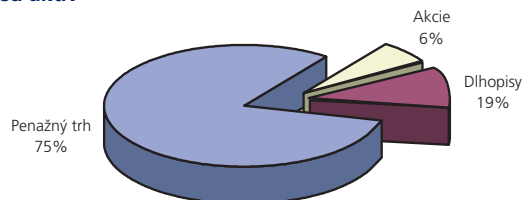
Vo fonde sa uskutočnilo niekoľko zmien. Boli dokúpené indexové akcie z regiónu EU, a tiež ČEZ, TPSA a iné tituly z regiónu CE. Naopak uskutočnil sa predaj niektorých akcií ako Český Telecom a Philip Morris ČR.

Trh dlhopisov bol ovplyvnený očakávaním zvyšovania základných úrokových sadzieb podporený prognózami o náraste inflácie, čo spôsobilo nárast výnosov dlhopisov. V závere mesiaca vstúpila SR do ERM II. Na tento krok trh reagoval posilnením Sk a dočasným poklesom výnosov dlhopisov, najmä pri kratších splatnostiach.

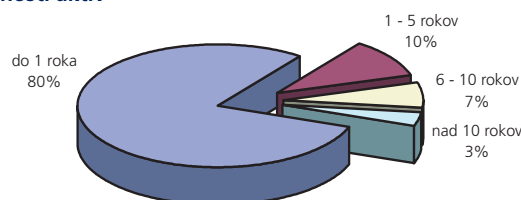
Celkovo došlo v novembri 2005 k zvýšeniu podielu akciovej a tiež dlhpisovej zložky portfólia. Podiel termínovaných vkladov a prostriedkov na bežnom účte mierne poklesol.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

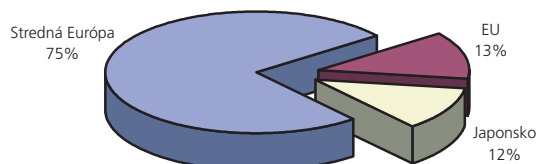
Podľa tried aktív



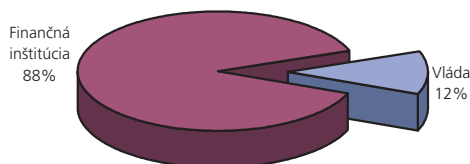
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

| MENO AKCIE | KRAJINA | PODIEL* |
|-------------------------------|----------|---------|
| ČEZ | ČR | 1,02% |
| iShares DJ EURO STOXX 50 | EU | 0,75% |
| iShares MSCI Japan Index Fund | Japonsko | 0,69% |
| OTP Bank | Maďarsko | 0,61% |
| TPSA | Poľsko | 0,53% |

* podiel na celkových akívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

| NÁZOV/EMITENT | KUPÓN | SPLATNOSŤ | PODIEL* |
|-----------------------|------------------|-----------|---------|
| Štátny dlhopis SR 200 | 0% | jan. 2007 | 5,44% |
| Štátny dlhopis SR 204 | 5,30% | máj 2019 | 3,28% |
| HSBC | 2,9 % (floater) | okt. 2012 | 2,85% |
| Merrill Lynch | 2,93 % (floater) | sep. 2010 | 2,46% |
| Štátny dlhopis SR 199 | 4,75% | júl 2010 | 1,75% |

* podiel na celkových akívach fondu