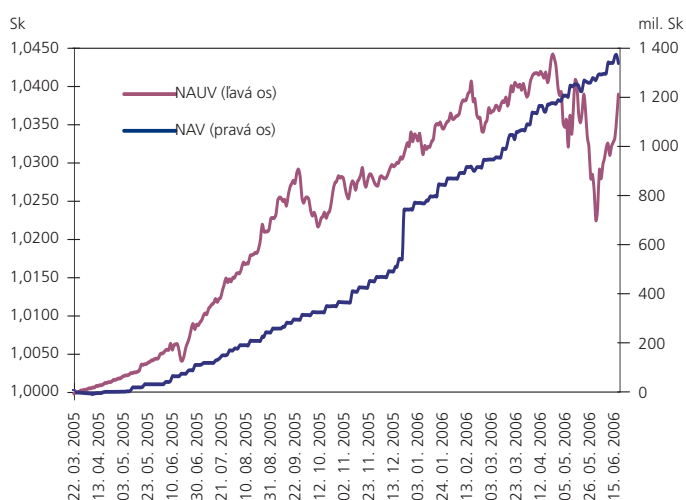


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 6. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	1 333 716 576 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0397 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Pokles všetkých nami sledovaných akciových indexov z prechádzajúceho mesiaca pokračoval až do polovice tohto mesiaca. Tento pokles vyplýval z obáv zo zvýšenia inflácie ako aj následného prudšieho zvýšenia základných úrokových sadzieb nielen v USA ale aj v Eurozóne. V druhej polovici mesiaca nastala mierna korekcia na trhoch a nami sledované indexy sa vrátili do úrovni zo začiatku mesiaca.

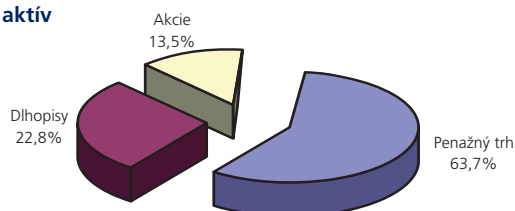
Počas poklesu sme mierne znížili našu akciovú pozíciu čiastočným predajom pozície v USA, v Eurozóne ale aj v strednej Európe.

Aj napriek tomu, že Národná banka Slovenska minulý mesiac zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 50 bp na 4,0 %, trh to neupokojilo a s napätím sledoval situáciu na našej politickej scéne.

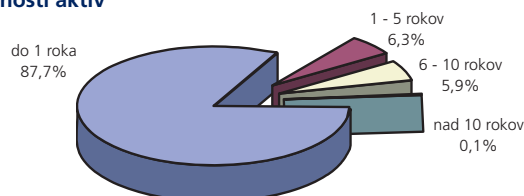
Našu pozíciu v dlhopisoch sme navýšili o štátny dlhopis SR 201a Hypotekárny dlhopis VÚB ktoré oba sú dlhopisy s pohyblivým kupónom.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

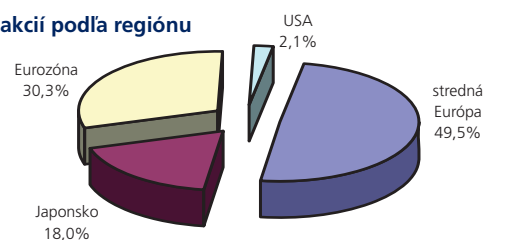
Podľa tried aktív



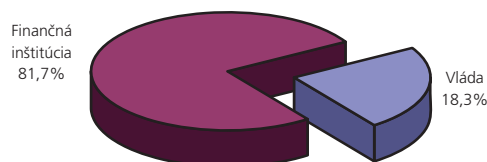
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
iShares MSCI Japan Index Fund	Japonsko	2,44%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	2,20%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	1,15%
Erste Bank	Rakúsko/Stredná Európa	0,80%
Unipetrol	ČR	0,78%

* podiel na celkových aktívach fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	11,43%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	2,85%
Goldman Sachs	3M BRIBOR	júl 2010	1,81%
HSBC	6M BRIBOR + 0,11 %	okt. 2012	1,51%
Bear Stearns	3M BRIBOR + 0,10 %	feb. 2014	1,43%

* podiel na celkových aktívach fondu