

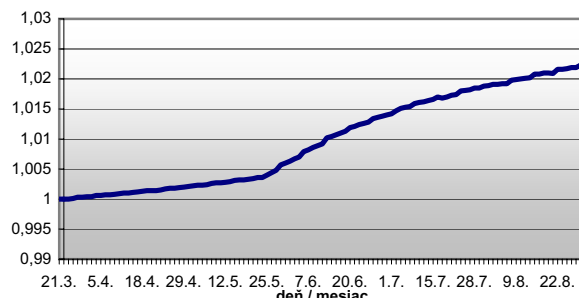
MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2005

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

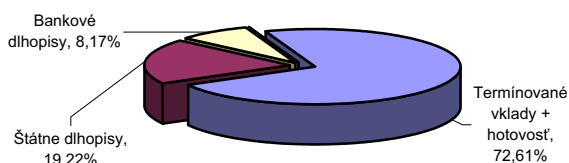
Čistá hodnota aktív vo fonde:	36 430 835 Sk
NAV na podiel:	1,0223 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	dlhopis	19,22%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	8,17%

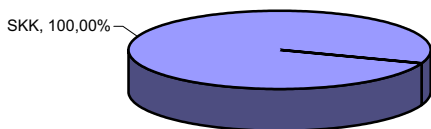
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady NBS sa nastavenia základných sadziieb v súlade s očakávaniami nezmenili, vo svojom komentári predstavitelia NBS upozornili na možný rast inflácie v prípade zvýšenia cien plynu, čo by v súčinnosti s rastúcimi cenami tepla a silným domácim dopytom mohlo vytlačiť spotrebiteľskú infláciu nad hornú hranicu koncoročného inflačného cieľa, ktorý bol stanovený v intervale 3-4 %,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca takmer nezmenila, stredné a dlhé splatnosti poklesli v priemere o 5 bazických bodov, zatiaľ čo najkratšie splatnosti do jedného roka sa pohli mierne nahor,
- podľa predpokladov analytikov sú zmeny v nastavení kľúčových sadziieb do konca tohoto roku vylúčené, pričom výnosová krivka zo štátnych dlhopisov má priestor skôr na mierny rast,
- slovenská koruna v úvode mesiaca nasledovala najmä pohyb stredoeurópskeho regiónu, keď ovplyvnená pozitívnym sentimentom v regióne posilnila k hodnote 38,40 SKK/EUR, v závere mesiaca sa však aj vplyvom politických turbulencií vo vnútri vládnej koalície oslabilo k úrovni 38,80 SKK/EUR, kde augustové obchodovanie aj uzatvárala.

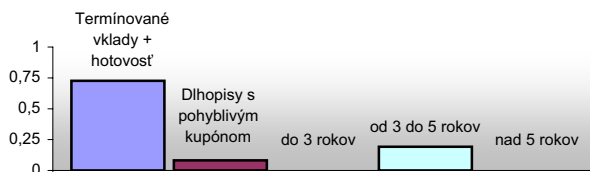
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostia investície na peňažnom trhu resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Úradu pre finančný trh. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

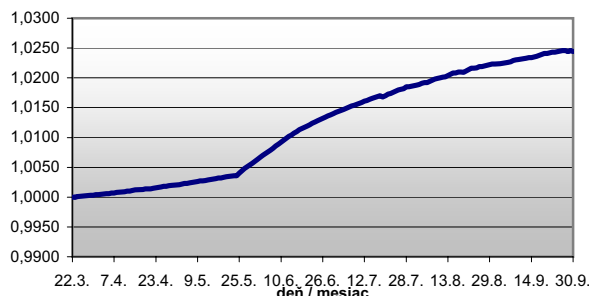
MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2005

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

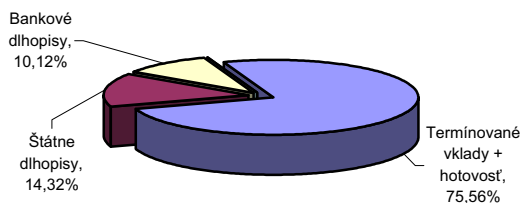
Čistá hodnota aktív vo fonde:	49 007 313 Sk
NAV na podiel:	1,0244 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



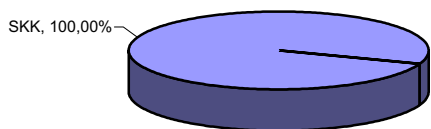
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



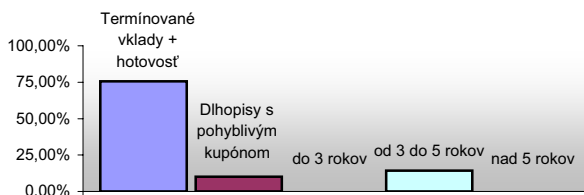
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	dlhopis	14,32%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	6,09%
SKK 2012-09-28 VUB 01	dlhopis	4,04%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady koncom mesiaca sa v súlade s očakávaniami nastavenia základných sadzieb nezmenili, v dôsledku rastúcich regulovaných cien plynu a tepla však pristúpili k zvýšeniu koncoročnému odhadu inflácie meranej indexom HICP na úroveň 4,3 %,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca mierne vyrovnala, stredné a dlhé splatnosti poklesli v priemere o 5 až 10 bázických bodov, kým najkratšie splatnosti do jedného roka sa pohli mierne nahor,
- podľa predpokladov analytikov sú zmeny v nastavení kľúčových sadzieb do konca tohoto roku vylúčené, pričom výnosová krivka zo štátnych dlhopisov má priestor skôr na mierny rast,
- slovenská koruna v úvode mesiaca nasledovala najmä pohyb poľského zlotého, keď posilnila až k úrovni 38,10 SKK/EUR, po raste politickej neistoty vzniknutej blokováním parlamentu opozíciou, sa však naša mena začala oslabovať, k čomu jej pomohol aj maďarský forint, oslabený výpredajmi zahraničia po zverejnení výraznej revízie fiškálnych deficitov za roky 2005 a 2006 smerom nahor.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Úradu pre finančný trh. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

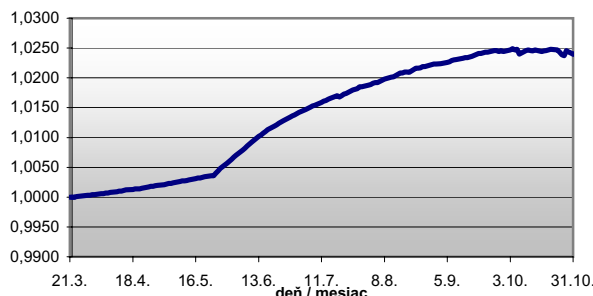
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2005

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

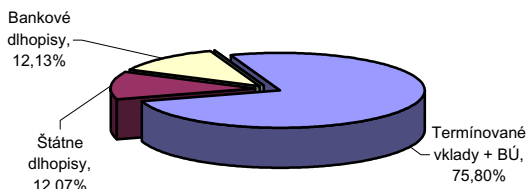
Čistá hodnota aktív vo fonde:	57 135 786 Sk
NAV na podiel:	1,0240 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	dlhopis	12,07%
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	5,19%
2010-09-28 MERRILL LYNCH	dlhopis	3,47%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	3,47%

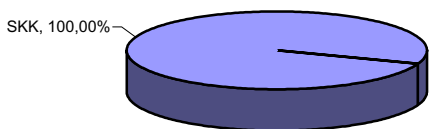
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady koncom mesiaca NBS rozhodla ponechať kľúčové sadzby nezmenené na úrovni 3 %, v sprievodnom vyhlásení banka opäť vyjadrila znepokojenie ohľadne vývoja koruny, pričom z pohľadu NBS dokonca aj stabilná koruna znamená príliš uvoľnené menové podmienky, ktoré nezodpovedajú dobrému ekonomickému vývoju,
- do konca roka nepredpokladajú analytici zmeny nastavenia monetárnej politiky, pripúšťajú však možnosť zvýšenia sadzieb v prípade, že by koruna výraznejšie znehodnotila vplyvom oslabovania mien v stredoeurópskom regióne,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov počas uplynulého mesiaca nasledovala pohyb euro benchmarkovej krivky, keď sa posunula výrazne nahor, splatnosti do 4 rokov vyrástli o viac ako 60 bodov, kým výnosy 10 ročných splatností sa posunuli o 40 bodov,
- slovenská koruna bola v úvode mesiaca stabilná, keď sa držala v pásme okolo hodnoty 38,90 SKK/EUR, koncom mesiaca ju však vytlačil poľský zlotý až nad hranicu 39,10 SKK/EUR, pod ktorou sa následne obchodovala do konca mesiaca.

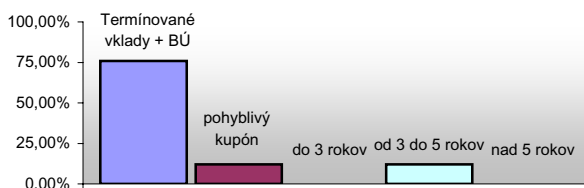
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu resp. dlhopisy s nízkou dĺžkou.

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Úradu pre finančný trh. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

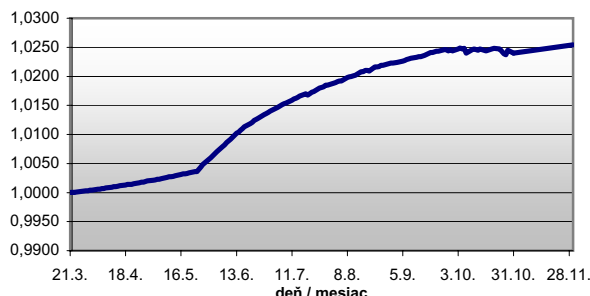
MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2005

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

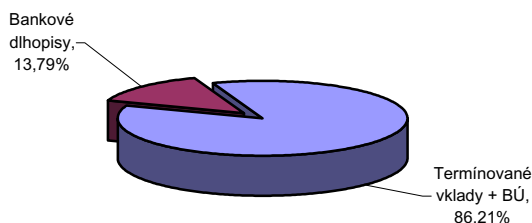
Čistá hodnota aktív vo fonde:	68 347 843 Sk
NAV na podiel:	1,0254 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



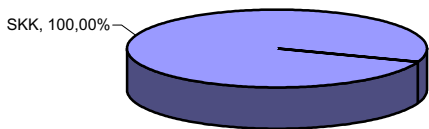
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



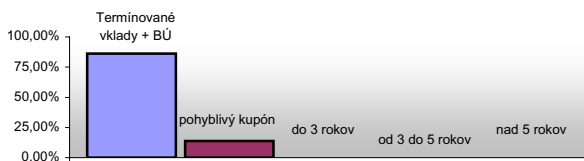
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	4,35%
2012-10-26 HSBC Finance Corp.	dlhopis	3,63%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	2,91%
2010-09-28 MERRILL LYNCH	dlhopis	2,91%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v piatok 25. 11. 2005 o polnoci vstúpila Slovenská republika so svojou menou do Európskeho systému výmenných kurzov ERMII, pričom centrálna parita bola stanovená na úrovni výmenného kurzu prevládajúceho na trhu, na 38,4550 voči euru, od ktorého by sa koruna nemala vychýliť o viac ako +/- 15 %, a teda do vstupu do EMÚ mala by zotrvať v pásme 32,6868-44,2233 SKK/EUR,
- skorší než plánovaný vstup do ERMII je z dlhodobého hľadiska priaznivý pre slovenské aktíva, keďže zvyšuje vierohodnosť plánu prijať euro a upevňuje cestu nominálnej konvergencie Slovenska, z krátkodobého hľadiska tento krok pravdepodobne odsunie termín možného zvyšovania oficiálnych úrokových sadzieb,
- Národná banka Slovenska sa na svojom pravidelnom zasadnutí rozhodla ponechať kľúčové sadzby nezmenené,
- do konca roka nepredpokladajú analytici zmeny nastavenia monetárnej politiky, keďže vstup do ERMII by mal korunu čiastočne oddeliť od stredoeurópskeho regiónu a umožniť jej postup na silnejšie úrovne, čo umožní centrálnej banke držať základnú sadzbu aj naďalej na úrovni 3 %,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov začiatkom uplynulého mesiaca výrazne rástla, vstup do Európskeho systému výmenných kurzov však zvrátil sentiment a výnosy poklesli na svoju otváraciu úroveň zo začiatku mesiaca,
- na tieto udalosti reagovala aj slovenská koruna, ktorá po obchodovaní v pásme okolo úrovne 39,00 SKK/EUR prelomila niekoľko technických bariér a koncom mesiaca dosiahla hodnoty okolo hladiny 37,80 SKK/EUR.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Úradu pre finančný trh. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísať v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

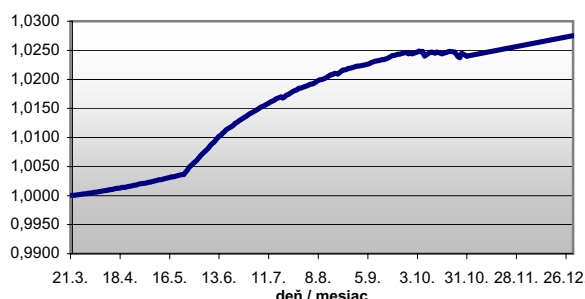
MESAČNÁ SPRÁVA 30. DECEMBER 2005

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

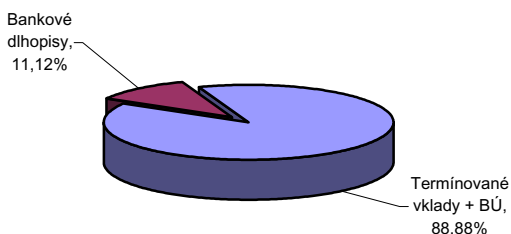
Čistá hodnota aktív vo fonde:	84 641 378 Sk
NAV na podiel:	1,0275 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	3,52%
2012-10-26 HSBC Finance Corp.	dlhopis	2,93%
2010-09-28 MERRILL LYNCH	dlhopis	2,34%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	2,33%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

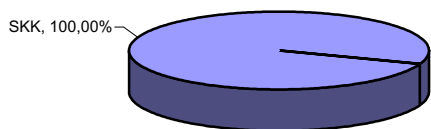
Peňažný a dlhopisový trh:

- Národná banka Slovenska sa na svojom pravidelnom zasadnutí koncom mesiaca rozhodla základné sadzby nezmeniť, čo bolo v súlade s prevládajúcim názorom trhu; časť analytikov však po skúsenostiach z minulých rokov nevyužila možnosť, že NBS pred sviatkami prekvapí,
- predstavitelia NBS po zasadnutí uviedli, že inflačné riziká pretrvávajú, rozhodnutie nemeniť nastavenie kľúčovej sadzby vyplýva predovšetkým z očakávania, že k potrebnému sprísneniu menových podmienok príde cez silnejší kurz slovenskej meny oproti euru,
- slovenský dlhopisový trh bol počas decembra v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi relatívne pokojný, splatnosti do 7 rokov rovnomerne vzrástli o 12 bázických bodov, kým 10 ročná splatnosť zotrvala na mesačnej báze nezmenená,
- slovenská koruna sa počas uplynulého mesiaca obchodovala oproti referenčnému euru spolu s menami stredoeurópskeho regiónu, po úvodnom zosilení sa vrátila na slabšie úrovne cez hranicu 38,00 SKK/EUR, kde však zotrvala len krátko a mesiac uzatvárala na úrovni 37,87 korún za jedno euro.

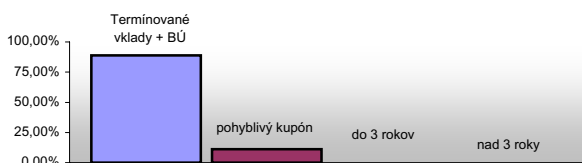
Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.