

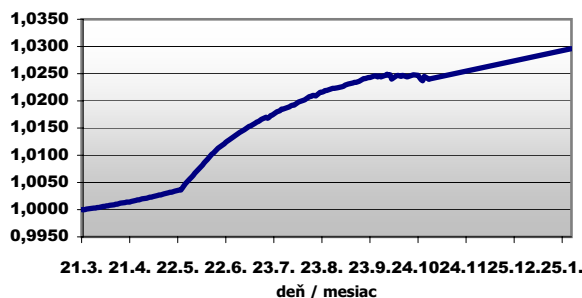
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

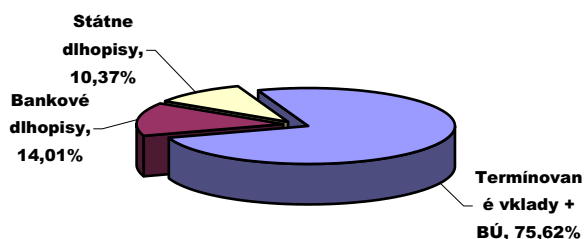
Čistá hodnota aktív vo fonde:	90 266 759 Sk
NAV na podiel:	1,0296 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

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



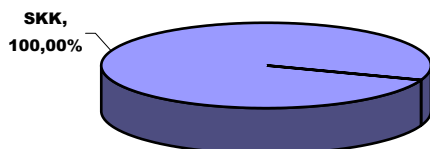
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



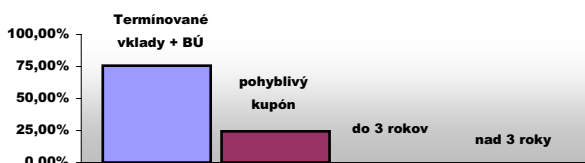
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 Slovakia ŠD 201	dlhopis	10,36%
2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	4,16%
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	3,10%
2012-10-26 HSBC Finance Corp.	dlhopis	2,61%
2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	2,07%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	2,07%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v posledný deň uplynulého mesiaca zasadala Banková rada NBS v rozšírenom 10-členom zložení, keď ju začiatkom tohto roka posilnili traja noví členovia,
- hlasovanie Bankovej rady o nastavení kľúčových úrokových sadzieb bolo veľmi tesné, hoci päť zo siedmich zúčastnených členov hlasovalo za zvýšenie sadzieb, neúčastou zvyšných troch členov sa nepodarilo dosiahnuť absolútnu väčšinu šiestich hlasov, potrebných na zmenu sadzieb, a tak základné sadzby zostali nezmenené na úrovni 3 %,
- analytici však očakávajú zvýšenie základných sadzieb na nasledujúcich zasadnutiach Bankovej rady až o 50 bodov do konca druhého kvartálu tohto roka a to napriek silnejšej korune, ktorá významným spôsobom upevňuje menové podmienky a znižuje aj importovanú infláciu,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca posunula nahor o 5-10 bodov pozdĺž všetkých splatností, keď ceny dlhopisov potlačilo nadol trhom očakávané zvyšovanie sadzieb, vyplývajúce z predpokladaného rastu inflačných tlakov,
- nákupy slovenskej koruny tlačili počas januára jej kurz oproti euru na silnejšie úrovne, z otváracích hodnôt nad 37,8 SKK/EUR sa postupne dostala až k úrovni 37,20 za euro, čo predstavuje jej nové historické maximum, odkiaľ sa následne odrazila, aby mesiac uzatvorila nad hodnotou 37,33 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 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 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.

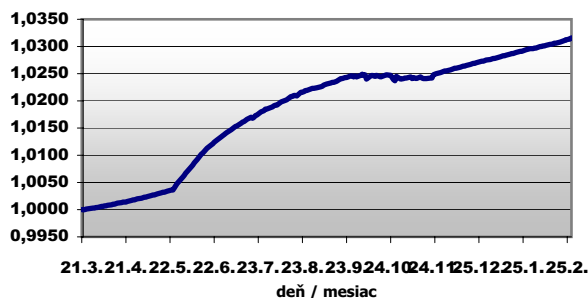
MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

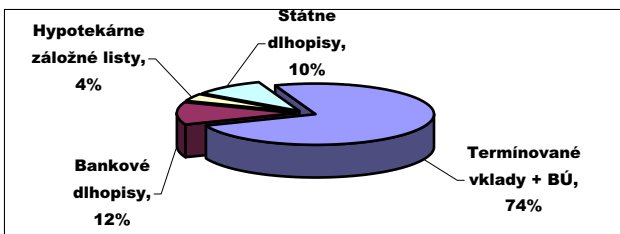
Čistá hodnota aktív vo fonde:	102 437 590 Sk
NAV na podiel:	1,0316 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

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



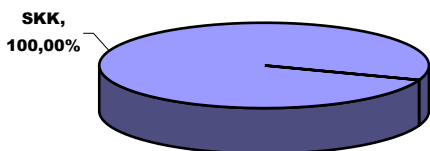
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



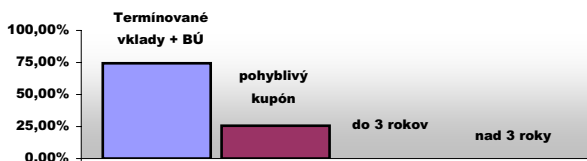
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 SD 201	dlhopis	9,67%
2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	3,85%
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	2,90%
2014-02-16 Bear Sterns	dlhopis	2,89%
2012-10-26 HSBC Finance Corp.	dlhopis	2,43%
2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	1,94%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	1,94%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v posledný deň uplynulého mesiaca zasadala Banková rada NBS v plnom 10-člennom zložení a po jasnom signále o zámere zvyšovať sadzby na januárovom zasadnutí a po roku držania sadzbieb na 3 % tentokrát sadzby skutočne zvýšila,
- NBS zvýšila oficiálne úrokové sadzby o 50 bázických bodov, čím sa kľúčová sadzba (2-týždenná repo sadzba) dostala na úroveň 3,50 %, čo bola o štvrt percenta výraznejšia zmena, ako predpokladal trh,
- rozhodnutie NBS reagovalo na rýchlejší ako očakávaný rast cien (v januári 4,1 % medziročne), ktorý indikuje hrozbu rastu dopytových inflačných tlakov v ekonomike a ohrozuje tak jej cieľ udržať infláciu v strednodobom horizonte do 2 %,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca posunula na krátkej strane nahor o viac ako 20 bázických bodov, kým splatnosti nad 5 rokov vzrástli o 15 - 20 bodov, keď ceny dlhopisov potlačilo nadol práve spomínané zvyšovanie základných sadzbieb, ktoré obchodníci už v predstihu čiastočne zakomponovali do cien,
- po tom, ako slovenskú korunu stiahol na slabšie úrovne klesajúci devízový trh v regióne, si koruna dokázala nájsť vlastný trend a v druhej polovici mesiaca dokázala posilniť z úrovne 37,70 SKK/EUR až pod hranicu 37,10 za jedno euro, kde koruna februárové obchodovanie aj uzatvárala.

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 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 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.

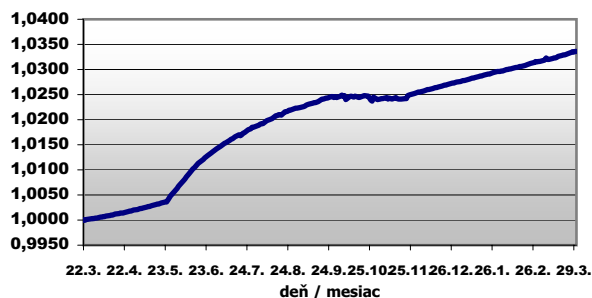
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

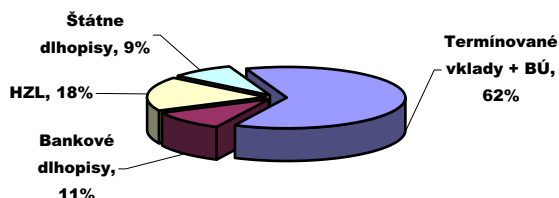
Čistá hodnota aktív vo fonde:	117 409 808 Sk
NAV na podiel:	1,0336 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

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 proti menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



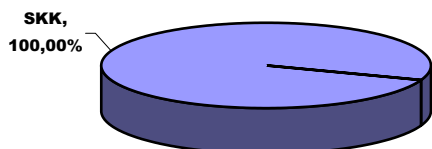
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



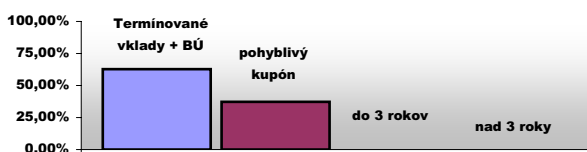
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	9,39%
2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	8,61%
2009-01-21 SD 201	dlhopis	8,53%
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	2,57%
2014-02-16 Bear Sterns	dlhopis	2,57%
2012-10-26 HSBC Finance Corp.	dlhopis	2,16%
2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	1,70%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	1,70%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po tom, ako Národná banka Slovenska zvýšila vo februári základné sadzby o 50 základných bodov, Banková rada tentokrát jednomyseľne rozhodla o ponechaní repo sadzbiel bez zmeny na úrovni 3,50 %, čo bolo v súlade s predpokladmi analytikov,
- analytici naďalej očakávajú pokračovanie cyklu zvyšovania základných sadzbiel najmenej o 25 bodov v 2. štvrtroku 2006, zdá sa však, že dopytové tlaky sú momentálne prijateľné, preto bude NBS zrejme čakať na vývoj ďalších makroekonomických ukazovateľov,
- centrálna banka svojím rozhodnutím nereagovala na vysoké inflačné dáta priemyselných výrobcov (9,8 % medziročne) najmä preto, že ceny výrobných vstupov potlačili nahor predovšetkým vysoké ceny energií, ktoré sú mimo pôsobnosti NBS,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca posunula nahor pozdĺž všetkých splatností, pričom ročná splatnosť vzrástla takmer o 70 bodov, čím sa krivka úplne vyrovnala,
- rast slovenskej krivky bol spôsobený predovšetkým globálnym nárastom výnosov, krátke splatnosti sa navyše posunuli nahor aj oslabením koruny, ktorú stiahol výpredaj stredoeurópskeho regiónu,
- slovenská koruna prišla v marci o zisky z predchádzajúceho mesiaca, keď sa z úrovni pod 37 SKK/EUR postupne dostala až nad 37,80 SKK/EUR, kam ju potiahol najmä oslabujúci poľský zlotý.

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 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 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.

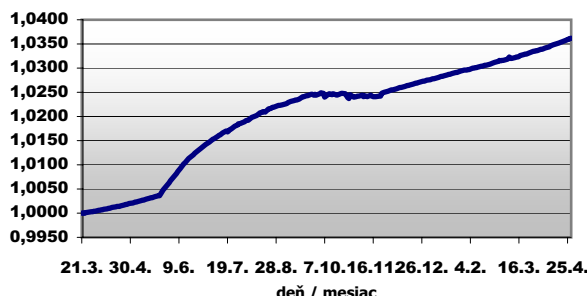
MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

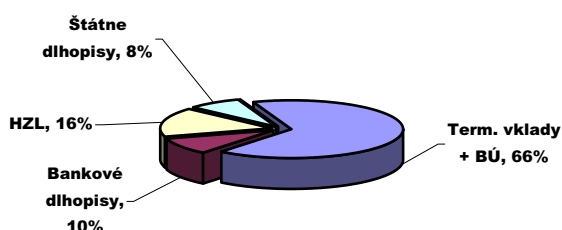
Čistá hodnota aktív vo fonde:	129 560 639 Sk
NAV na podiel:	1,0362 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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 proti menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

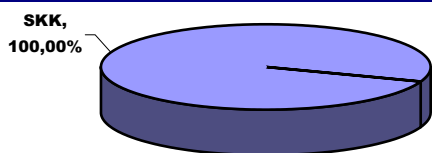


TOP INVESTÍCIE

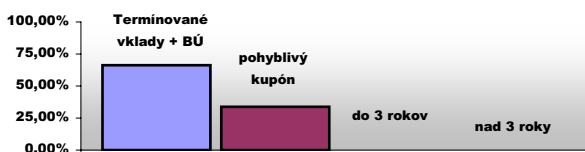
názov	aktívum	podiel v %
2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	8,52%
2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	7,81%
2009-01-21 SD 201	dlhopis	7,75%
2014-02-16 Bear Sterns	dlhopis	2,33%
2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	2,31%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	1,93%
2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	1,55%
2012-09-28 VUB 01	dlhopis	1,55%

Pozn.: durácia fondu je 0,09 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- na aprílovom zasadnutí ponechala Národná banka Slovenska základné sadzby bez zmeny na úrovni 3,50 %, k ich zvýšeniu však prekvapivo chýbal iba jeden hlas, keď z piatich prítomných členov hlasovali za zvýšenie štyria, na zmenu je však potrebná absolútna väčšina zo všetkých ôsmich členov Bankovej rady,
- NBS opakovane zdôraznila riziká, že na infláciu, ktorú v súčasnosti tlačia predovšetkým rastúce ceny energií, by mohli mať v budúcnosti negatívne dopady aj rastúci domáci dopyt vyplývajúci z dynamického rastu miezd, ako aj sekundárne vplyvy súčasnej inflácie,
- centrálne banka tak upravila svoju inflačnú predpoveď ku koncu roku 2006 na 3,7 % (z pôvodných 2,8 %), zároveň revidovala odhad na medziročný rast HDP na rok 2006 z 6,2 % na 6,6 %,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca posunula nahor pozdĺž všetkých splatností nad jeden rok, pričom najviac stratila 15-ročná maturita, kde výnos vzrástol až o 19 bodov,
- pohyb slovenskej výnosovej krivky na mesačnej báze kopíroval pohyb referenčnej euro -krivky, čím sa rozpätie voči nemeckým bundom približne zachovalo,
- obchodovanie so slovenskou korunou bolo v úvode mesiaca relatívne pokojné, keď sa slovenská mena držala pod úrovňou 37,50 SKK/EUR, v závere mesiaca však posilnila po vyhlásení, že NBS plánuje konvertovať výnosy z devízových rezerv na trhu, čo by sa malo prejavovať tlakom na zhodnotenie koruny.

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.

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 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.

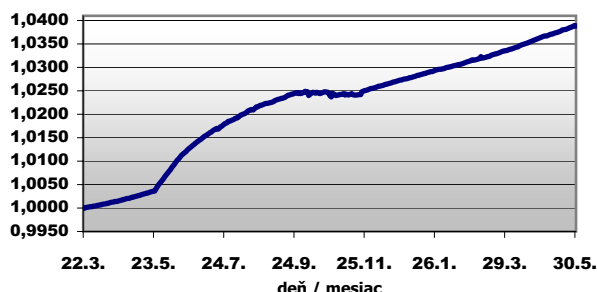
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

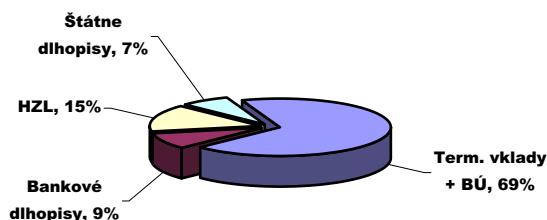
Čistá hodnota aktív vo fonde:	137 946 301 Sk
NAV na podiel:	1,0388 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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 proti menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

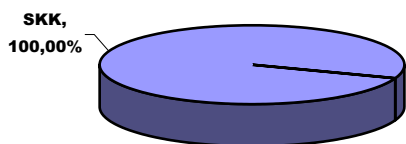


TOP INVESTÍCIE

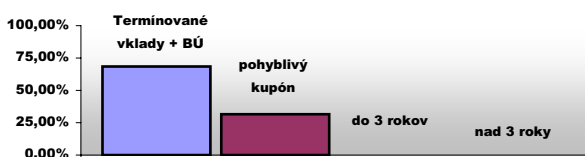
názov	aktívum	podiel v %
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	7,95%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	7,28%
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	7,23%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	2,18%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	2,17%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,81%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,46%
2012-09-28 VUB 01 FRN	dlhopis	1,45%

Pozn.: durácia fondu je 0,11 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Národná banka Slovenska zvýšila kľúčovú úrokovú sadzbu o 50 bodov na 4,0 %, keď traja z piatich členov bankovej rady NBS hlasovali za pol percentný posun, pričom analytici boli vo svojich predpokladoch rozdelení medzi zvýšenie o 25 a 50 bodov,
- po zasadnutí vyjadril guvernér Ivan Šramko obavy z vývoja inflácie, ktorá je tlačaná nahor silným rastom ekonomiky za hranicou potenciálneho produktu, taktiež zo strany dopytu silnejúcou kúpnu silou obyvateľstva, ako aj zo strany ponuky, predovšetkým vysokými cenami palív a regulovaných cien,
- na slovenskom dlhopisovom a devízovom trhu sa v máji zvyšovala neistota v dôsledku blížiacich sa júnových parlamentných volieb, výsledok ktorých môže mať na finančné trhy významné dopady,
- výnosová krivka štátnych dlhopisov sa počas mesiaca posúvala nahor v očakávaní zvyšovania základných sadzieb, keď výnosy vzrástli rovnomerne pozdĺž všetkých splatností o 20 bázických bodov,
- slovenská koruna v máji oslabila o 1,2 % až k úrovni 37,80 SKK/EUR a dá sa predpokladať, že s blížiacimi sa parlamentnými voľbami sa bude neistota na devízovom trhu stupňovať, čo môže vytlačiť korunu až nad hranicu 38 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 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 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.

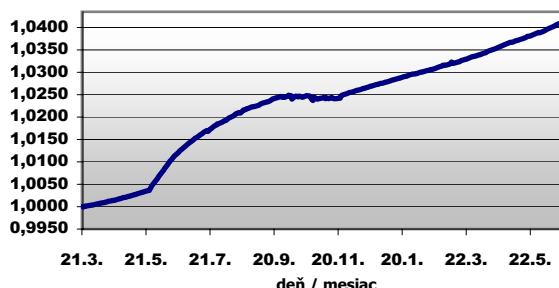
MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

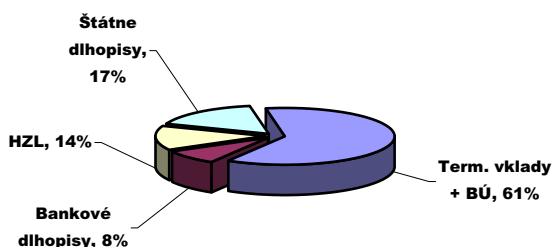
Čistá hodnota aktív vo fonde:	149 805 634 Sk
NAV na podiel:	1,0413 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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 proti menovému riziku.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

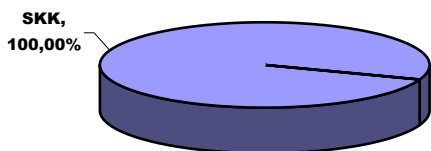


TOP INVESTÍCIE

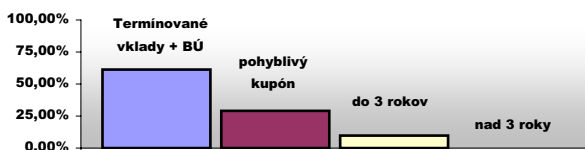
názov	aktívum	podiel v %
2007-01-14 SD 200	dlhopis	9,73%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	7,33%
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	6,70%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	6,65%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	2,01%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	2,00%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,67%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,33%
2012-09-28 VUB 01 FRN	dlhopis	1,33%

Pozn.: durácia fondu je 0,14 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenský dlhopisový a devízový trh zostal po zverejnení oficiálnych výsledkov volieb relatívne pokojný, nakoľko sily v parlamente sa rozložili medzi kandidujúce strany viacmenej v súlade s očakávaniami analytikov,
- zemetrasenie na kapitálových trhoch nastalo až po ohlásení vytvorenia vlády z opozičných strán SMER - SNS - HZDS, čím sa naplnil najhorší scenár pre trh,
- obavy trhu vyplývajú najmä z predpokladaného oslabenia úsilia vlády o prijatie eura v roku 2009, zo zvýšených výdavkov štátu, či z očakávaného zníženia priamych zahraničných investícií na území Slovenska,
- výnosová krivka štátnych dlhopisov sa po voľbách posunula výrazne nahor, za mesiac jún tak došlo k nárastu výnosov v priemere takmer o jedno percento,
- slovenská koruna oslabila z 37,75 SKK/EUR z úvodu mesiaca až k 38,50 za jedno euro, kde ju národná banka bránila sériou devízových intervencií, čím ju udržala okolo úrovne 38,40 SKK/EUR a podľa vyhlásení členov NBS je banka pripravená opakovane zasiahnuť v prípade pokračujúceho oslabovania slovenskej koruny,
- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady NBS nedošlo k zmene kľúčových sadziieb a to napriek tomu, že spotrebiteľská inflácia sa blíži k hranici 5 %, ktorú by mala v nasledujúcom mesiaci prekročiť,
- zvýšenie základných sadziieb na júlovom zasadnutí sa považuje za isté, otázkou zostáva o koľko sa ich NBS rozhodne upraviť.

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 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 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.

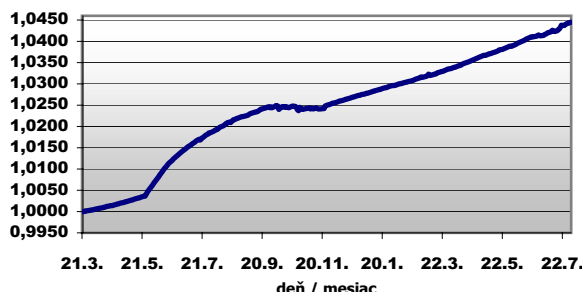
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

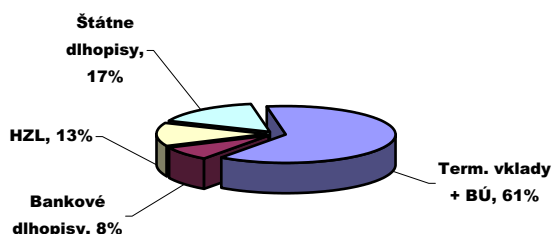
Čistá hodnota aktív vo fonde:	157 367 696 Sk
NAV na podiel:	1,0445 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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

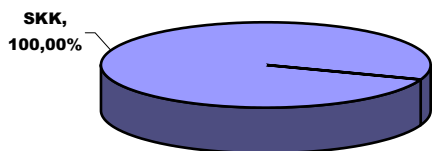


TOP INVESTÍCIE

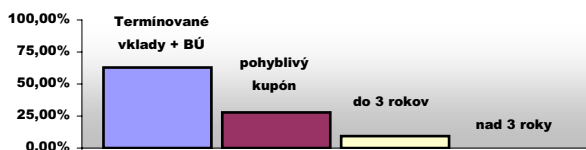
názov	aktívum	podiel v %
2007-01-14 SD 200	dlhopis	9,33%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	7,04%
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	6,43%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	6,39%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	1,92%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	1,91%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,60%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,27%
2012-09-28 VUB 01 FRN	dlhopis	1,27%

Pozn. Durácia fondu je: 0,105

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenskému dlhopisovému a devízovému trhu dominovala počas uplynulého mesiaca politika, trh zneistený zložením vlády očakával, k akému programu sa vládna koalícia zaviazala,
- jedným zo základných cieľov novej vlády by malo byť dodržanie pôvodne stanoveného cieľového dátumu prijatia eura, čo trh prijal pozitívne, avšak s určitými pochybnosťami vzhľadom na avizované zvyšovanie vládnych výdavkov,
- výnosy štátnych dlhopisov korigovali straty z predchádzajúceho mesiaca, keď sa výnosová krivka posunula paralelne nadol, v priemere približne o pol percenta,
- slovenská koruna pokračovala vo volatilnom obchodovaní a po tom, ako v úvode mesiaca oslabila až k úrovni 38,80 SKK/EUR, kde ju zastavila NBS ďalšími devízovými intervenciami
- následne vďaka zmene regionálneho sentimentu slovenská koruna posilnila voči referenčnej mene až k hranici 38,00 za jedno euro,
- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady NBS došlo k tretiemu zvýšeniu základných sadzieb o 50 bázičkových bodov v tomto kalendárnom roku na súčasných 4,50 %,
- v súčasných trhových sadzbách je započítané ďalšie zvýšenie najmenej o 50 bodov do konca roka 2006, keď NBS bude musieť reagovať najmä na vysokú infláciu.

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 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.

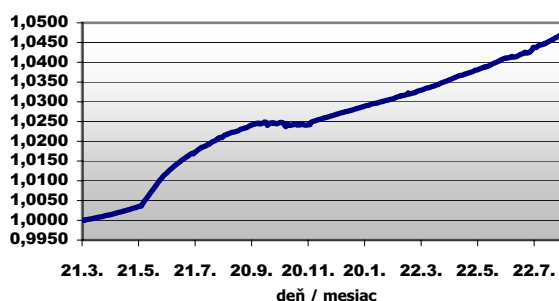
MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

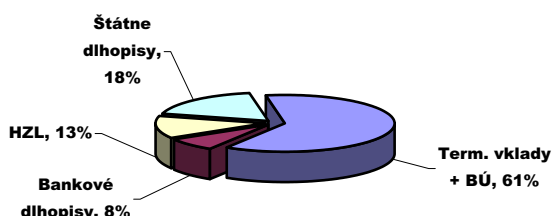
Čistá hodnota aktív vo fonde:	165 963 160 Sk
NAV na podiel:	1,0481 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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

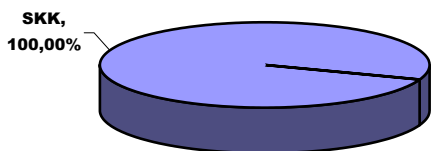


TOP INVESTÍCIE

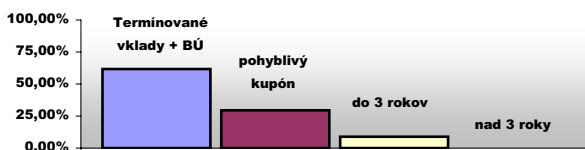
názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	9,16%
2007-01-14 SD 200	dlhopis	8,87%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	6,62%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	6,07%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	1,81%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	1,81%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,52%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,21%
2012-09-28 VUB 01 FRN	dlhopis	1,21%

pozn.: durácia fondu je 0,11 roka

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po prezentovaní programového vyhlásenie novej vlády SR a následnom vyjadrení dôvery parlamentom sa situácia na slovenskom dlhopisovom a devízovom trhu čiastočne upokojila, investori však ostávajú opatrní v očakávaní ďalších krokov novej vlády,
- programové vyhlásenie vlády obsahuje záväzok vlády prijať euro v pôvodne stanovenom termíne (rok 2009), ako aj prísľub konzultácií fiškálnych krokov s NBS, aby nedošlo k ohrozeniu plnenia Maastrichtských kritérií,
- výnosy štátnych dlhopisov sa stabilizovali, krátke splatnosti vzrástli v priemere o 10 bodov v očakávaní zvyšovania sadzieb centrálnou bankou, kým dlhé splatnosti mierne poklesli, nasledujúc tak pohyb nemeckých bundov,
- slovenská koruna sa v úvode mesiaca odpútala od hranice 38,10 SKK/EUR a podporená vývojom v regióne prudko posilnila až pod 37,4 a mesiac uzatvárala okolo úrovne 37,70 za jedno euro,
- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady NBS nedošlo k zmene základných sadzieb, guvernér NBS však zopakoval svoje obavy z vysokej inflácie a explicitne deklaroval zámer pokračovať v reštriktívnej menovej politike aj v nasledujúcich mesiacoch, čo by mohlo aj naďalej tlačíť výnosy najmä na krátkej strane 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 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.

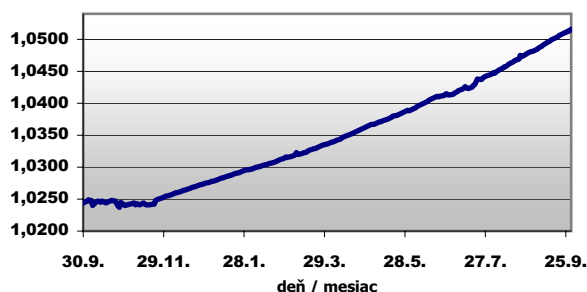
MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

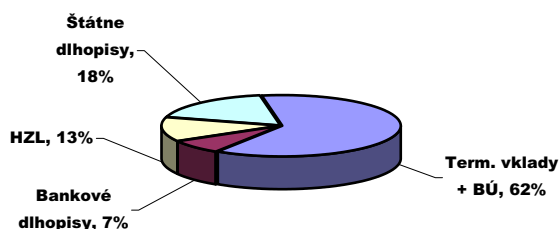
Čistá hodnota aktív vo fonde:	167 887 294 Sk
NAV na podiel:	1,0516 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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

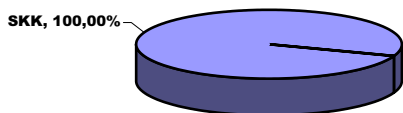


TOP INVESTÍCIE

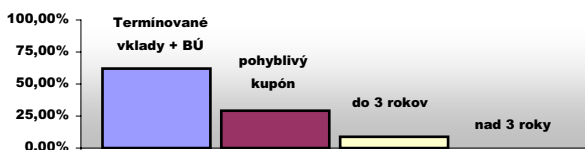
názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	9,09%
2007-01-14 SD 200	dlhopis	8,79%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	6,56%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	6,02%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	1,80%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	1,79%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,51%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,19%
2012-09-28 VUB 01 FRN	dlhopis	1,19%

Pozn. Dúracia fondu je: 0,09 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- pravidelné zasadnutie Bankovej rady NBS prinieslo pre trh prekvapenie v podobe zvýšenia sadzieb o 25 bodov na súčasných 4,75 %, pričom analytici očakávali posun výraznejší, a to o tradičných 50 bodov, no až v októbri, kedy bude mať NBS k dispozícii novú štvrtročnú prognózu,
- NBS sa pre tento krok rozhodla pre pretrvávajúce obavy z prestrelenia inflačného cieľa ku koncu roku 2007, keď na cenový index tlačia predovšetkým dopytové faktory v podobe rýchleho rastu nominálnych miezd, zníženia nezamestnanosti pod 10 %, nárast pôžičiek domácností a rast HDP aj naďalej pretrvávajúca hranica potenciálneho produktu ekonomiky,
- trh na tento krok takmer nereagoval, vo výnosovej krivke je stále započítané pokračujúce upevňovanie monetárnej politiky v rozsahu ďalších 25-50 bodov,
- výnosy štátnych dlhopisov počas mesiaca prudko poklesli najmä na dlhých splatnostiach sledujúc tak pohyb referenčných nemeckých budnov, pohyb slovenských dlhopisov bol však výraznejší, čím sa znížila riziková prirážka na stále vysokých 80 bodov,
- slovenská koruna počas mesiaca postupne posilovala svoje pozície, keď sa z úrovni zo začiatku mesiaca 37,7 SKK/EUR mierne odpútala od vývoja v regióne a prudko sa posunula až pod 37,4 za jedno euro, kde mesiac aj uzatvárala.

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.

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 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.

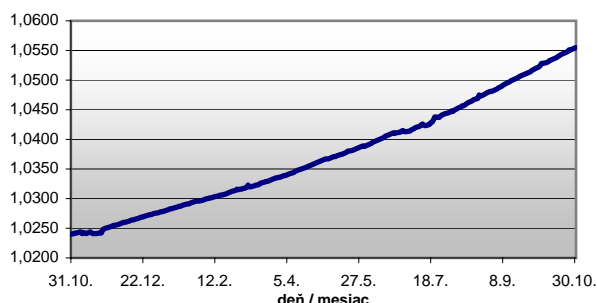
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

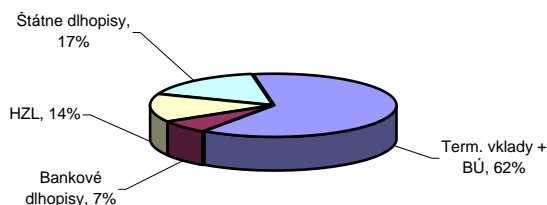
Čistá hodnota aktív vo fonde:	183 198 101 Sk
NAV na podiel:	1,0555 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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

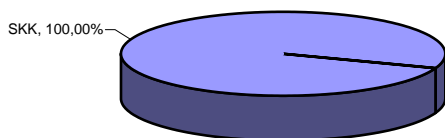


TOP INVESTÍCIE

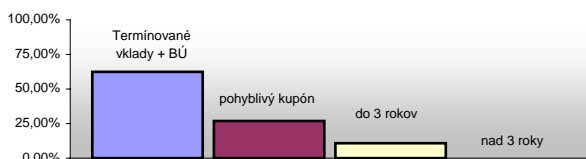
názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	8,38%
2007-01-14 SD 200	dlhopis	8,11%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	6,05%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	5,55%
2007-12-13 VUB HZL XIV 4%	dlhopis	2,66%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	1,65%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	1,64%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,37%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,10%
2012-09-28 VUB 01 FRN	dlhopis	1,10%

Pozn. Durácia fondu je: 0,08 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po septembrovom prekvapujúcom zvýšení základných sadzieb NBS o 25 bázických bodov zostali tento mesiac kľúčové úroky bez zmeny, a to napriek vyhláseniam guvernéra NBS o potrebe reštriktívnejšej monetárnej politiky, na základe čoho analytici predpokladajú ešte jednu úpravu o štvrt percenta do konca roka 2006 na 5,00 %, po čom by malo nasledovať obdobie úrokovej stability,
- hlavným dôvodom, prečo NBS nedvihla sadzby, bol zrejme vývoj kurzu koruny voči referenčnému euru, keď sa slovenská mena počas uplynulého mesiaca dostala pod úroveň 37,00 SKK/EUR a následne si podporená pozitívnym regionálnym sentimentom pripisovala ďalšie zisky, čím posunula úroveň historického maxima až pod hladinu 36,30 SKK/EUR,
- silná koruna tak vytvára prísnejšie monetárne podmienky, čo uľahčuje pre NBS jej boj s infláciou, navyše výrazný pokles cien ropných produktov prispel k poklesu indexu koša spotrebiteľských cien, čo umožnilo NBS revidovať výhľad na harmonizovanú infláciu koncom roka 2007 o 0,2 % na 2,6 %, a to napriek očakávanému silnému rastu slovenskej ekonomiky na úrovni 7,2 % medziročne,
- zisky si pripísal i slovenský dlhopisový trh, keď výnosy štátnych dlhopisov zareagovali poklesom na všetkých splatnostiach, pričom najvýraznejší bol pohyb na trojročných maturitách, kde výnos poklesol o viac ako 20 bázických bodov.

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.

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 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.

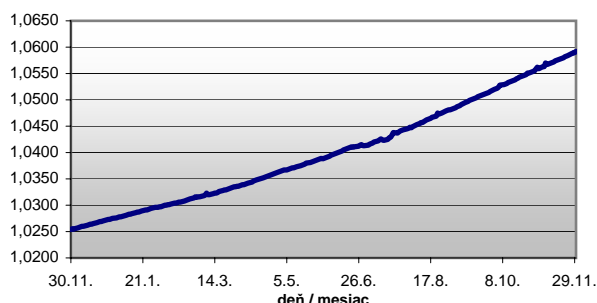
MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

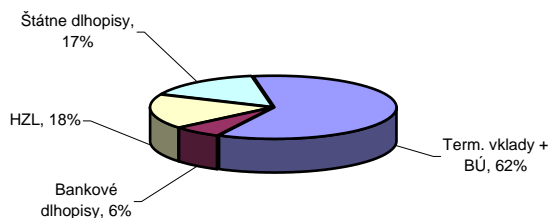
Čistá hodnota aktív vo fonde:	195 754 817 Sk
NAV na podiel:	1,0592 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marián Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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

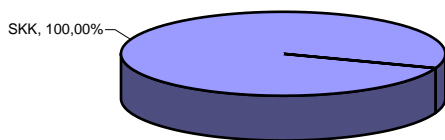


TOP INVESTÍCIE

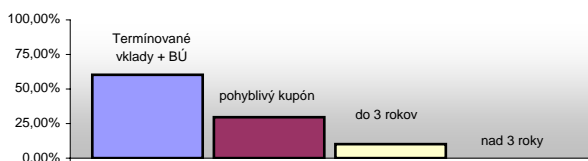
názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	7,87%
2007-01-14 SD 200	dlhopis	7,61%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	5,61%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	5,10%
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	dlhopis	4,59%
2007-12-13 VUB HZL XIV 4%	dlhopis	2,50%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	1,54%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	1,53%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,28%
2010-09-28 Merrill Lynch FRN	dlhopis	1,03%

Pozn. Durácia fondu je: 0,11 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Centrálna banka ponechala kľúčové sadzby aj na novembrovom zasadnutí bez zmeny na úrovni 4,75 %, a to napriek rekordnému rastu ekonomiky, keď HDP vzrástol v treťom štvrťroku o 9,80 %, čo bolo výrazne viac ako očakával trh,
- analytici vysvetľujú nezmenené sadzby predovšetkým potrebou poznania štruktúry rastu, ktorá bude zverejnená až začiatkom decembra,
- monetárne podmienky v súčasnosti výrazne sprísňuje najmä posilňujúca koruna, ktorá počas novembra opakovane posúvala historické maximum voči euru na silnejšie úrovne, pričom mesiac uzatvárala pod hranicou 35.60 SKK/EUR,
- na historicky najnižšiu hodnotu poklesla registrovaná miera nezamestnanosti, dosahujúc 9,30 % (v porovnaní s 10,90 % v októbri minulého roku), keď sa okrem sezónnych faktorov prejavili i štrukturálne reformy za ostatné roky a silný hospodársky rast,
- v reakcii na vyššie uvedené si ďalšie zisky pripísal i slovenský dlhopisový trh, keď výnosy štátnych dlhopisov pokračovali v poklese na všetkých splatnostiach, pričom pohyb bol rovnomerný o 20 bázických bodov pozdĺž celej krivky a tak najviac zarobili najdlhšie maturity.

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.

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 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.

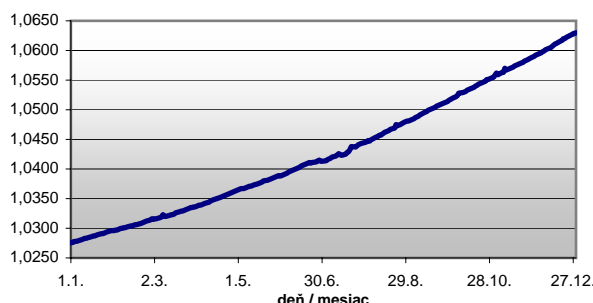
MESAČNÁ SPRÁVA 29. DECEMBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

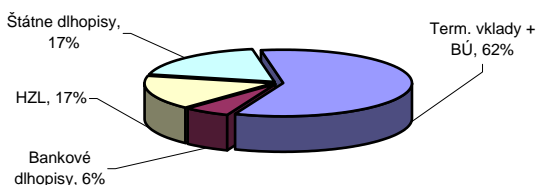
Čistá hodnota aktív vo fonde:	209 165 860 Sk
NAV na podiel:	1,0630 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Marian Paulička

Fond je určený sporeiteľom, 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

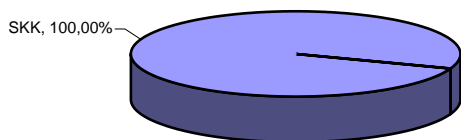


TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
2009-01-21 SD 201 FRN	dlhopis	7,40%
2007-01-14 SD 200	dlhopis	7,16%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	dlhopis	5,28%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	dlhopis	4,80%
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	dlhopis	4,32%
2008-03-05 SD 191 4.95%	dlhopis	4,00%
2007-12-13 VUB HZL XIV 4%	dlhopis	2,26%
2010-07-22 Goldman Sachs FRN	dlhopis	1,45%
2014-02-16 Bear Sterns FRN	dlhopis	1,44%
2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN	dlhopis	1,21%

Pozn. Durácia fondu je: 0,13 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Slovenská koruna pokračovala aj v decembri v neustálom posúvaní historického maxima voči referenčnému euru na silnejšie úrovne, keď sa kurz dostal z 35,50 v úvode mesiaca až na 34,06 SKK/EUR, čo vyprovokovalo Národnú banku vstúpiť na trh priamou devízovou intervenciou,
- predajom koruny vytlačila NBS na nelikvidnom vianočnom devízovom trhu kurz až k úrovni 34,70 SKK/EUR, čím potvrdila svoje predchádzajúce verbálne intervencie, keď guvernér Šramko označil posilňovanie koruny za priveľmi rýchle a priveľmi silné, aj napriek pozitívnym ekonomickým fundamentom,
- Centrálna banka ponechala kľúčové sadzby aj na decembrovom zasadnutí bez zmeny na úrovni 4,75 %, čo bolo v súlade s konsenzom trhu, keď analytici upustili od predpokladaného zvyšovania repo sadzby práve pre silnú slovenskú menu, ktorá dostatočne sprísňuje monetárne podmienky,
- v reakcii na vyššie uvedené si ďalšie zisky pripísal i slovenský dlhopisový trh, keď výnosy štátnych dlhopisov pokračovali v poklese na všetkých splatnostiach, pričom najvýraznejší pohyb bol na 2-3 ročných splatnostiach a to o viac ako 20 bázických bodov.

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 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.