

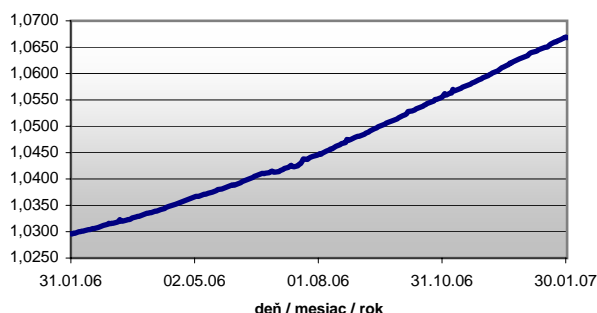
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

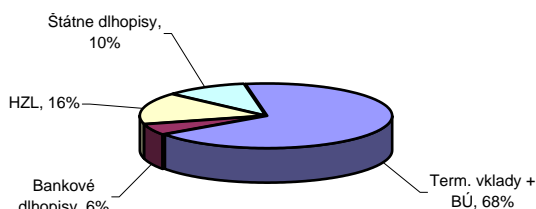
| | |
|-------------------------------|----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 221 623 321 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0668 Sk |
| Portfólio manažér: | Ing. Marian Paulička |

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% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | dlhopis | 7,16% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | dlhopis | 5,28% |
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | dlhopis | 4,80% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | dlhopis | 4,32% |
| 2007-12-13 VUB HZL XIV 4% | dlhopis | 4,00% |
| 2014-02-16 Bear Sterns FRN | dlhopis | 2,26% |
| 2010-07-22 Goldman Sachs FRN | dlhopis | 1,45% |
| 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN | dlhopis | 1,44% |
| 2010-09-28 Merrill Lynch FRN | dlhopis | 1,21% |

Pozn. Durácia fondu je: 0,16 roka.

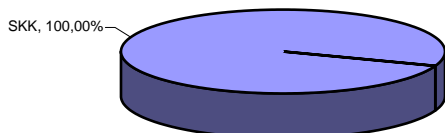
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Vývoj na slovenskom kapitálovom trhu bol začiatkom roka determinovaný vývojom kurzu koruny a snahou centrálnej banky korunu oslabiť, keď NBS po decembrových devízových intervenciách pristúpila k odmietaniu časti ponúk v pravidelnom repo tendri, čím udržiavala trh vo veľkom prebytku likvidity a zvyšovala tak ponuku slovenskej meny na trhu,
- intervencie NBS sa v polovici mesiaca ukázali ako účinné, keď slovenská mena opustila decembrové úrovne historického maxima v okolí hranice 34,00 a nasledujúci stredoeurópsky región oslabil ku koncu mesiaca až k úrovni 35,40 za jedno euro,
- dôsledkom boja NBS proti silnej korune bol výrazný pokles sadzieb na peňažnom trhu a krátkej strany výnosovej krivky, ktorý sa dostal až pod úroveň 4,0c%, avšak po konco-mesačnom zasadnutí NBS, na ktorom zostali základné sadzby bez zmeny na úrovni 4,75 % a obnovení akceptácie repo tendra trhové výnosy mierne korigovali a na mesačnej báze zaznamenali pokles do 30 bázičkových bodov,
- dlhé splatnosti korunových dlhopisov sa v januári posunuli smerom nahor, kopírujúci tak vývoj na referenčnom euro dlhopisovom trhu.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



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.

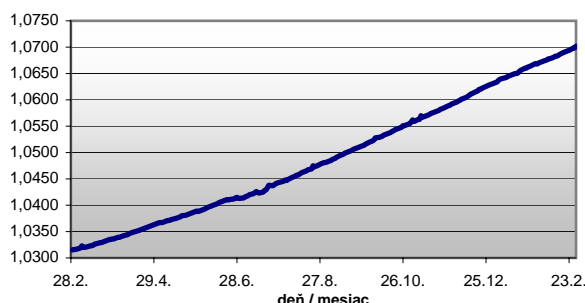
MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

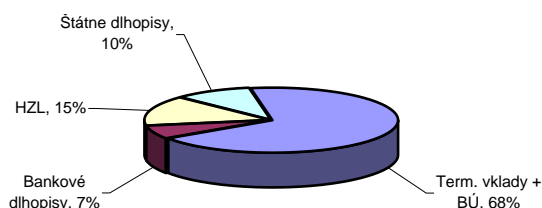
| | |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 233 530 224 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0702 Sk |
| Portfólio manažér: | Ing. Marian Paulička |

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

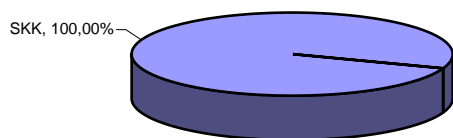


TOP INVESTÍCIE

| názov | aktívum | podiel v % |
|--------------------------------|---------|------------|
| 2009-01-21 SD 201 FRN | dlhopis | 6,46% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | dlhopis | 4,71% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | dlhopis | 4,34% |
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | dlhopis | 3,91% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | dlhopis | 3,62% |
| 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN | dlhopis | 2,18% |
| 2007-12-13 VUB HZL XIV 4% | dlhopis | 2,05% |
| 2010-07-22 Goldman Sachs FRN | dlhopis | 1,29% |
| 2014-02-16 Bear Sterns FRN | dlhopis | 1,29% |
| 2010-09-28 Merrill Lynch FRN | dlhopis | 0,86% |

Pozn. Dúrahcia fondu je: 0,14 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Po tom ako Národná banka v januári vytlačila devízovými intervenciami a odmietaním ponúk bánk v sterilizačnom repotendri, korunu nad hranicu 35,00 SKK/EUR, nastal vo februári návrat slovenskej meny na silnejšie úrovne, keď koruna dokázala zhodnotiť nielen voči referenčnému euru, ale aj voči menám v stredo európskom regióne,
- boj NBS proti silnej korune oslabili zverejnené dáta, a to najmä zrýchlenie rastu cenovej hladiny, keď sa jadrová inflácia medziročne dostala na 2,7 %, kým analytici očakávali o pol percenta pomalší rast,
- rast hrubého domáceho produktu krajiny pokračoval v 4. kvartáli 2006 vo vysokom tempe, dosahujúc 9,5 % na medziročnej báze, čo umocnilo obavy centrálnej banky z možného prehrievania slovenskej ekonomiky,
- NBS na uvedené dáta zareagovala ponechaním základných sadzieb na nezmenenej úrovni 4,75 %, čím potvrdila momentálnu reštriktívnu monetárnu politiku, čo bolo v súlade s očakávaním trhu,
- slovenský dlhopisový trh si počas mesiaca február pripísal len mierne zisky, výnosy štátnych dlhopisov medzimesačne poklesli len o pár bodov, kým sadzby peňažného trhu vzrástli o viac ako 20 bodov, prehodnotením načasovania znižovania základných sadzieb.

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 dúrahciou.

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.

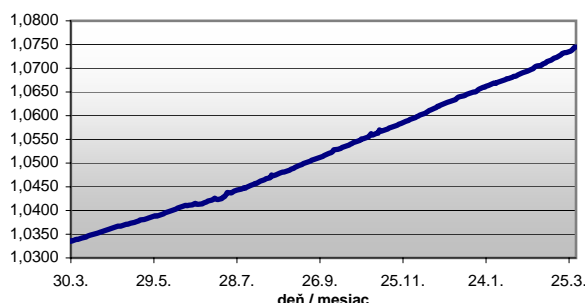
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

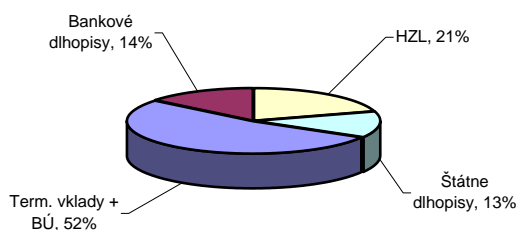
| | |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 246 247 024 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0745 Sk |
| Portfólio manažér: | Ing. Marian Paulička |

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

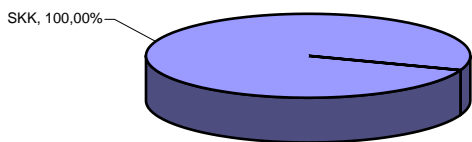


TOP INVESTÍCIE

| názov | aktívum | podiel v % |
|--------------------------------|---------|------------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | dlhopis | 9,82% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | dlhopis | 6,17% |
| 2015-12-21 OPT HZL VII FRN | dlhopis | 5,69% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | dlhopis | 4,49% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | dlhopis | 4,13% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | dlhopis | 3,46% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | dlhopis | 3,29% |
| 2012-03-21 Lehman Brothers FRN | dlhopis | 2,44% |
| 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN | dlhopis | 2,08% |
| 2007-12-13 VUB HZL XIV 4% | dlhopis | 1,95% |

Pozn. Durácia fondu je: 0,2 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v polovici uplynulého mesiaca Národná banka Slovenska nečakane rozhodla o revalvovaní centrálnej parity režimu ERM-2 na úroveň 35,4424 SKK/EUR, čím sa posunulo oficiálne pásmo v ktorom sa môže koruna pohybovať pred konverziou do eura na 30,13 - 40,76 SKK/EUR,
- toto rozhodnutie spustilo masívne nákupy slovenských aktív zahraničnými hráčmi, čo potlačilo slovenskú menu na silnejšie úrovne a prerazením bariéry 33,00 vytvorila koruna nové historické maximum voči referenčnému euru, keď sa zastavila až na úrovni 32,71 EUR/SKK,
- posilnenie slovenskej meny bolo sprevádzané aj výrazným poklesom výnosov na dlhopisovom trhu, keď krivka padla pozdĺž všetkých splatností v dôsledku prehodnotenia načasovania znižovania základných sadzieb NBS, ako aj prehodnotením kreditnej prírážky dlhých splatností voči nemeckým bundom,
- NBS na tento vývoj zareagovala na svojom zasadnutí koncom mesiaca znížením základných sadzieb o 25 bodov na súčasných 4,50 %, pričom vo svojich sprievodných vyjadreniach verbálne opakovane zakročila proti korune, keď jej predstavitelia prezentovali nespokojnosť s priveľmi rýchlym posilňovaním koruny, čím korunu vytlačila až k hladine 33,50 EUR/SKK.

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.

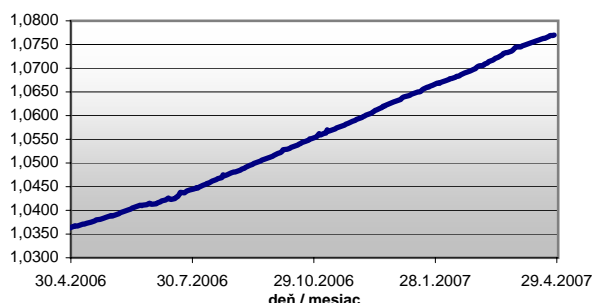
MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

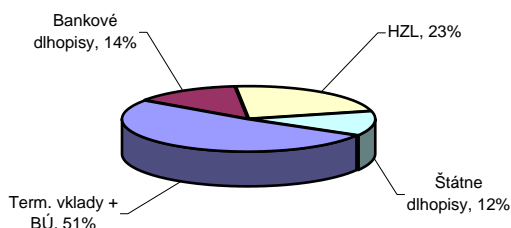
| | |
|-------------------------------|----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 260 253 976 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0774 Sk |
| Portfólio manažér: | Ing. Marian Paulička |

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

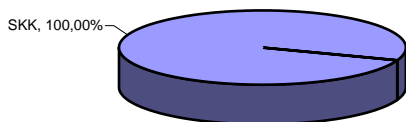


TOP INVESTÍCIE

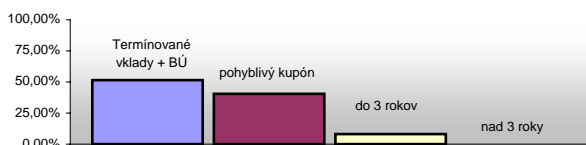
| názov | aktívum | podiel v % |
|--------------------------------|---------|------------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | dlhopis | 9,42% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | dlhopis | 7,75% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | dlhopis | 5,85% |
| 2015-12-21 OPT HZL VII FRN | dlhopis | 5,41% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | dlhopis | 3,92% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | dlhopis | 3,14% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | dlhopis | 3,12% |
| 2012-03-21 Lehman Brothers FRN | dlhopis | 2,32% |
| 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN | dlhopis | 1,92% |
| 2007-12-13 VUB HZL XIV 4% | dlhopis | 1,85% |

Pozn. Durácia fondu je: 0,17 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po znížení kľúčových sadzieb centrálnej banky v marci o 25 bázických bodov zopakovala NBS tento krok aj v apríli, keď upravila základnú repo sadzbu na 4,25 %, pričom súčasne posunula o 25 bodov nadol aj refinančnú a sterilizačnú jednoduchú sadzbu,
- rozhodnutie o uvoľnení menovej politiky prišlo aj napriek tomu, že centrálna banka zvýšila odhady rastu HDP na rok 2007 na 8,9 % a výraznejšie stúpila predpoveď rastu aj na rok 2008 zo 6,2 % až na 7,4 %, keď NBS zahrnula novoohlásenú investíciu kórejského Samsungu,
- obavy z prehrievania slovenskej ekonomiky a možného rastu inflácie zrejme NBS nemá, nakoľko vo svojej štvrtročnej správe znížila odhad koncoročnej harmonizovanej inflácie z 1,5 % na 1,3 %, čo by malo stačiť na bezproblémové splnenie inflačného maastrichtského kritéria,
- dlhopisy počas uplynulého mesiaca nezaznamenali výraznejší posun, krátke splatnosti ostali takmer nezmenené, kým maturity nad 5 rokov vzrástli o 5-10 bodov v reakcii na nárast nemeckých bundov,
- obchodovanie so slovenskou menou bolo v apríli relatívne pokojné, keď sa koruna prevažne držala v pomerne úzkom pásme 33,40 - 33,60 SKK/EUR.

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.

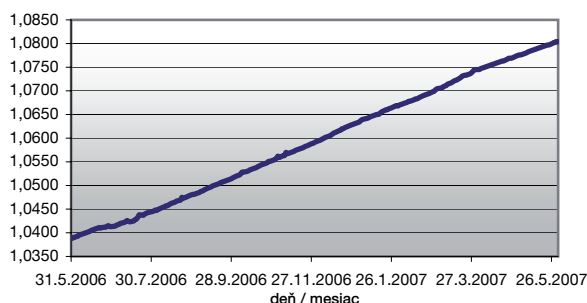
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

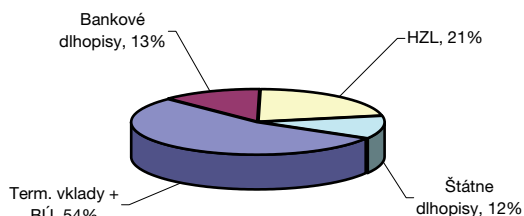
| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 274 417 230 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0804 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |

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

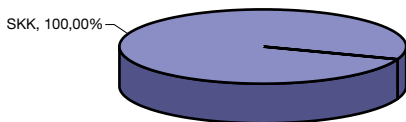


TOP INVESTÍCIE

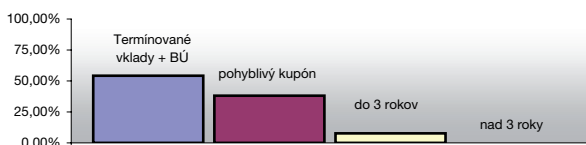
| názov | aktívum | podiel v % |
|--------------------------------|---------|------------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | dlhopis | 8,75% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | dlhopis | 7,30% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | dlhopis | 5,57% |
| 2015-12-21 OPT HZL VII FRN | dlhopis | 5,14% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | dlhopis | 3,64% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | dlhopis | 2,97% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | dlhopis | 2,95% |
| 2012-03-21 Lehman Brothers FRN | dlhopis | 2,20% |
| 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN | dlhopis | 1,83% |
| 2007-12-13 VUB HZL XIV 4% | dlhopis | 1,76% |

Pozn. Durácia fondu je: 0.21 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po májovom zasadnutí bankovej rady Národnej banky zostali kľúčové sadzby bez zmeny, aprílové zníženie tak bolo zrejme posledným v tomto cykle uvoľňovania monetárnej politiky,
- rozhodnutie NBS bolo v súlade s očakávaním trhu, keď silný rast HDP, ktorý dosiahol v 1Q 2007 vysokých 9.0% a hrozba možného nárastu inflácie si vyžadujú opatrné nastavenie základných sadzieb,
- zastavenie cyklu znižovania sadzieb NBS spolu s globálnym nárastom výnosov na americkom i európskom trhu vytlačili slovenskú výnosovú krivku nahor pozdĺž všetkých splatností, keď najvýraznejšie rástli najmä 4 až 6 ročné sadzby, ktoré sa posunuli až o 30 bázických bodov,
- výpredaj dlhopisových pozícií, ako aj nálada v regióne dokázali pohnúť slovenskou korunou smerom k slabším úrovňam, keď koruna stratila voči referenčnému euru takmer 50 halierov, aby sa ku koncu mesiaca obchodovala okolo úrovne 34 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.

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 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

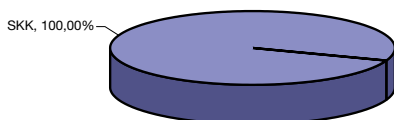
| | |
|---|-----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 287 033 417 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0834 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |
| Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,399 |

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.

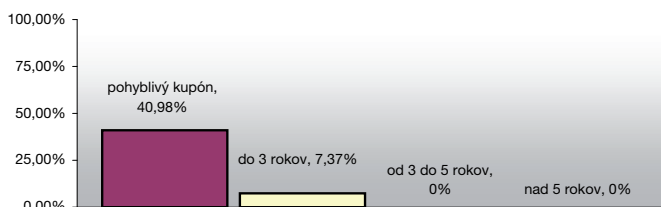
TOP INVESTÍCIE

| názov investície | ISIN | sektor | podiel |
|--------------------------------|--------------|----------------|--------|
| SKK 2011-11-24 TB HZL XVII | SK4120005182 | bankovníctvo | 8,39% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | SK4120004813 | bankovníctvo | 6,99% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | verejná správa | 5,34% |
| 2015-12-21 OPT HZL VII FRN | SK4120004896 | bankovníctvo | 4,88% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | bankovníctvo | 3,49% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | sk4120003740 | verejná správa | 2,84% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120004284 | verejná správa | 2,84% |
| 2010-06-01 SLSP FRN | SK4120005422 | bankovníctvo | 2,79% |
| 2012-03-21 Lehman Brothers FRN | XS0291967296 | bankovníctvo | 2,09% |
| 2011-12-21 HVB HZL III FRN | XS0233154912 | bankovníctvo | 1,75% |
| 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. FRN | SK4120005299 | bankovníctvo | 1,74% |
| 2007-12-13 VUB HZL XIV 4% | SK4120004458 | bankovníctvo | 1,69% |
| 2010-07-22 Goldman Sachs FRN | XS0223960302 | bankovníctvo | 1,05% |
| 2014-02-16 Bear Sterns FRN | XS0243584454 | bankovníctvo | 1,05% |
| 2010-09-28 Merrill Lynch FRN | XS0230016916 | bankovníctvo | 0,70% |

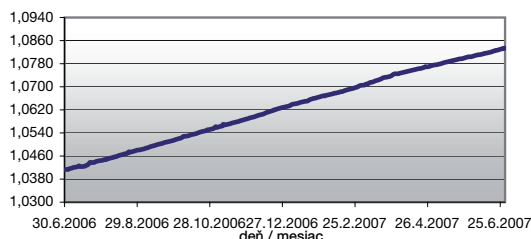
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



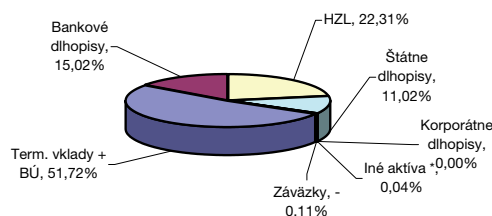
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v prvej polovici júna slovenská koruna oslabila až na 34,347 SKK/EUR vplyvom negatívneho regionálneho sentimentu, avšak mesiac ukončila na úrovni 33,611 SKK,
- Memorandum Európskej centrálnej banky v závere mesiaca vzbudilo určité obavy, pretože ECB spochybnila schopnosť Slovenska prijať euro kvôli udržateľnosti nízkej miery inflácie, ktorá klesla vďaka pozitívnym faktorom akými sú priaznivý vplyv zhodnocovania slovenskej koruny a doterajší pokles cien ropy na komoditných trhoch, avšak predpovede NBS naznačujú, že v budúcom roku by mala priemerná inflácia meraná indexom HICP dosiahnuť 1,9%
- trh ani NBS nevidia obavy v najbližšom vývoji inflácie aj kvôli doterajším pozitívnym makroekonomickým fundamentom, preto sa NBS na svojom pravidelnom zasadnutí podľa očakávaní trhu rozhodla ponechať kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni 4,25%, väčšina analytikov ani v najbližších mesiacoch nepredpokladá ich zmenu,
- výnosy z korunových dlhopisov pri všetkých splatnostiach zaznamenali nárast za mesiac o 0,15% až 0,20% v reakcii na pohyb eurových benchmarkov a najmä rozhodnutie ECB zvýšiť úrokové sadzby v eurozóne o ďalších 0,25% na 4%.

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 správovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správovskou 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 správovskou spoločnosťou.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

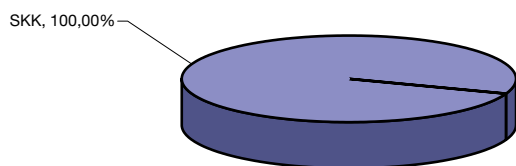
| | |
|--|------------------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 301 037 231 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0869 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |
| Modifikovaná durácia dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,349 |

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.

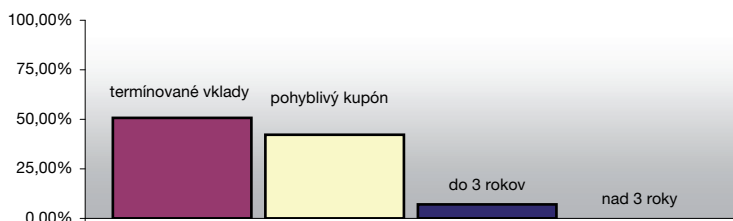
TOP INVESTÍCIE

| Názov investície | ISIN | Odvetvie | Podiel |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | SK4120005182 | bankovníctvo | 8,03% |
| 2007-12-13 HZL VUB XIV 4% | SK4120004813 | bankovníctvo | 6,69% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | verejná správa | 5,11% |
| 2015-12-21 OTP HZL VII FRN | SK4120004896 | bankovníctvo | 4,67% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | bankovníctvo | 3,34% |
| 2012-20-07 HZL LUBA V FRN | SK4120005489 | bankovníctvo | 2,99% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120003740 | bankovníctvo | 2,72% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | SK4120004284 | bankovníctvo | 2,72% |
| 2010-06-01 SLSP bond FRN | SK4120005422 | verejná správa | 2,67% |
| 2012-03-21 Lehman Bros FRN | XS0291967296 | bankovníctvo | 2,00% |
| 2012-10-26 HSBC Fin.Corp. FRN | XS0233154912 | bankovníctvo | 1,68% |
| 2011-12-21 HZL HVB III FRN | SK4120005299 | bankovníctvo | 1,67% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | SK4120004458 | bankovníctvo | 1,62% |
| 2014-02-16 Bear Sterns FRN | XS0243584454 | bankovníctvo | 1,01% |
| 2010-07-22 Goldman Sachs FRN | XS0223960302 | verejná správa | 1,00% |

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA

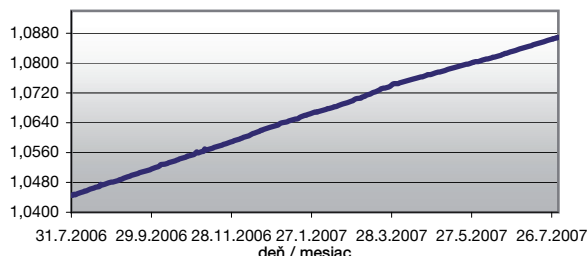


ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI

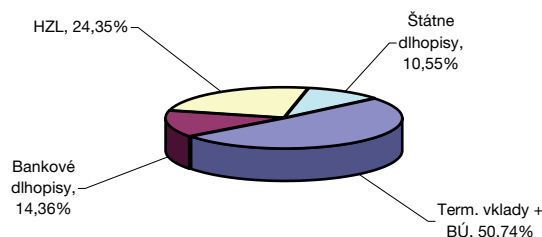


Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže 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.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- na júlovom zasadnutí ponechala NBS základné sadzby nezmenené, čo bolo v súlade s očakávaniami trhu a ak sa na trhu nič mimoriadne neudeje, najbližšiu zmenu kľúčových sadzieb si vynúti až zvyšovanie základnej sadzby ECB,
- predstavitelia NBS môžu byť spokojní so zverejneným harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien, ktorý poklesol na historické minimum 1,5%, napriek tomu však pretrvávajú riziká pre rast inflácie v roku 2008,
- napriek relatívne volatílnemu obchodovaniu na svetových trhoch, v dôsledku stupňovania krízy na americkom hypotekárnom trhu, bolo obchodovanie na slovenskom dlhopisovom trhu pomerne pokojné, vyznačujúce sa mimoriadne nízkou likviditou a na mesačnej báze sa výnosy štátnych benchmarkov nepohli o viac ako 5 bázických bodov na žiadnej splatnosti,
- slovenská koruna v úvode mesiaca posilňovala až k psychologickéj hranici 33,00 korún za jedno euro, odkiaľ sa však odrazila na slabšie úrovne, aby mesiac zatvárala okolo hladiny 33.40 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.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

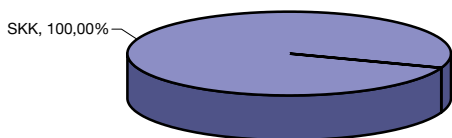
| | |
|--|------------------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 314 100 785 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0902 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |
| Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,517 |

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.

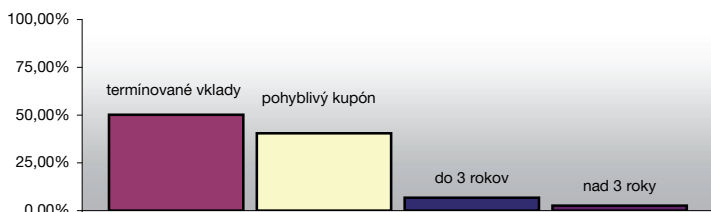
TOP INVESTÍCIE

| Názov investície | ISIN | Odvetvie | Podiel |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | SK4120005182 | bankovníctvo | 7,71% |
| 2007-12-13 HZL VUB XIV 4% | SK4120004813 | bankovníctvo | 6,36% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | verejná správa | 4,91% |
| 2015-12-21 OTP HZL VII FRN | SK4120004896 | bankovníctvo | 4,49% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | bankovníctvo | 3,21% |
| 2012-20-07 HZL LUBA V FRN | SK4120005489 | bankovníctvo | 2,87% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120003740 | bankovníctvo | 2,61% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | SK4120004284 | bankovníctvo | 2,61% |
| 2012-05-04 SD 205 0% | SK4120004565 | verejná správa | 2,60% |
| 2010-06-01 SLSP bond FRN | SK4120005422 | verejná správa | 2,57% |
| 2012-03-21 Lehman Bros FRN | XS0291967296 | bankovníctvo | 1,92% |
| 2012-10-26 HSBC Fin.Corp. FRN | XS0233154912 | bankovníctvo | 1,61% |
| 2011-12-21 HZL HVB III FRN | SK4120005299 | bankovníctvo | 1,60% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | SK4120004458 | bankovníctvo | 1,56% |
| 2010-07-22 Goldman Sachs FRN | XS0223960302 | verejná správa | 0,96% |

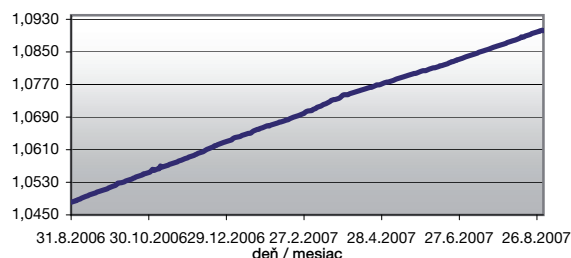
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



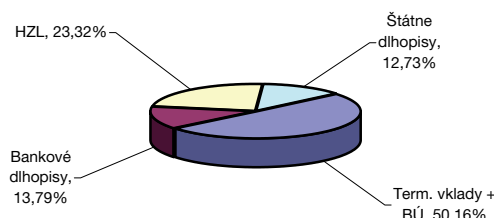
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna sa v prvom augustovom týždni mierne posilnila voči referenčnému euru na úroveň 33,25 SKK/EUR, avšak následne až do konca mesiaca oslabovala spolu so susednými menami až k hranici 33,70 SKK/EUR, pre pretrvávajúce obavy globálnych investorov z narastajúcich problémov na americkom trhu s nehnuteľnosťami,
- v prvej polovici augusta zverejnila NBS novú štvrtročnú prognózu vývoja ekonomiky, ktorá oproti poslednej predikcii je takmer nezmenená, NBS stále vidí vývoj inflácie priaznivo a neočakáva problémy pri hodnotení udržateľnosti plnenia Maastrichtských kritérií pri zachovaní reštriktívnej menovej politiky,
- na svetových trhoch pretrvali obavy z kreditného rizika finančných inštitúcií, čo podporilo záujem investorov o štátne benchmarkové dlhopisy v USA a eurozóne, na čo zareagovala poklesom aj výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov v priemere o 10 bodov,
- po augustovom zasadnutí bankovej rady NBS zostali kľúčové sadzby bez zmeny na úrovni 4,25%, čo bolo v súlade s očakávaniami trhu.

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 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 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

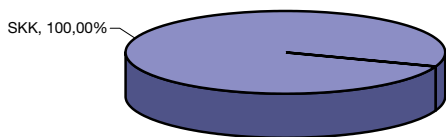
| | |
|---|-----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo фонде: | 329 699 446 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0934 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |
| Modifikovaná durácia dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,479 |

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 фонде je plne zabezpečený voči menovému riziku.

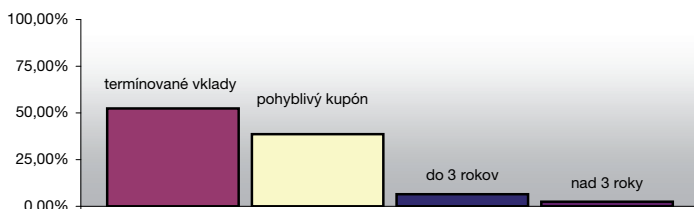
TOP INVESTÍCIE

| Názov investície | ISIN | Odvetvie | Podiel |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | SK4120005182 | bankovníctvo | 7,38% |
| 2007-12-13 HZL VUB XIV 4% | SK4120004813 | bankovníctvo | 6,09% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | verejná správa | 4,70% |
| 2015-12-21 OTP HZL VII FRN | SK4120004896 | bankovníctvo | 4,25% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | bankovníctvo | 3,08% |
| 2012-20-07 HZL LUBA V FRN | SK4120005489 | bankovníctvo | 2,75% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120003740 | bankovníctvo | 2,50% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | SK4120004284 | bankovníctvo | 2,49% |
| 2012-05-04 SD 205 0% | SK4120004565 | verejná správa | 2,47% |
| 2010-06-01 SLS bond FRN | SK4120005422 | verejná správa | 2,46% |
| 2012-03-21 Lehman Bros FRN | XS0291967296 | bankovníctvo | 1,82% |
| 2012-10-26 HSBC Fin.Corp. FRN | XS0233154912 | bankovníctvo | 1,54% |
| 2011-12-21 HZL HVB III FRN | SK4120005299 | bankovníctvo | 1,53% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | SK4120004458 | bankovníctvo | 1,49% |
| 2010-07-22 Goldman Sachs FRN | XS0223960302 | verejná správa | 0,92% |

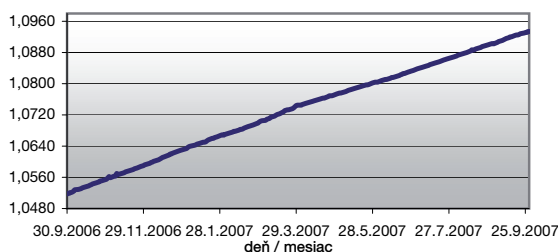
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



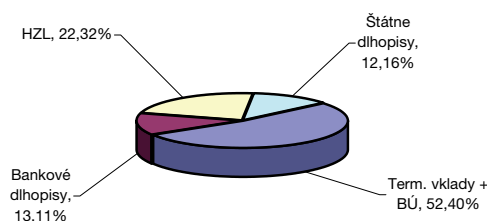
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Národná banka Slovenska ponechala na svojom septembrovom zasadnutí sadzby bez zmeny a podľa väčšiny analytikov ostanú základné sadzby NBS nezmenené až do termínu prijatia jednotnej európskej meny, plánovaného od roku 2009,
- po tom ako sa zintenzívnili diskusie o udržateľnosti plnenia inflačného konvergenčného kritéria, prišiel Eurostat so zámerom revidovať fiškálny deficit za roky 2006 a 2007, zahrnutím výdavkov na verejné služby, ako sú verejnoprávne média, či diaľničná a železničná spoločnosť, čo by mohlo ohroziť plnenie rozpočtového maastrichtského kritéria,
- slovenská mena počas mesiaca voči referenčnej mene i voči regionálnym menám oslabovala a septembrové obchodovanie uzatvárala v okolí silnej psychologickéj hranice 34 korún za jedno euro,
- výnosy z korunových dlhopisov pri všetkých splatnostiach zaznamenali nárast z mesiac o 10 až 15 bázických bodov, kopírujúc referenčné nemecké bundy, kreditný spread tak ostal takmer nezmenený na úrovni 40 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 správčovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správčovskou 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 фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správčovskou spoločnosťou.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

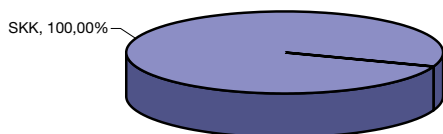
| | |
|---|-----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 344 153 781 Sk |
| NAV na podiel: | 1,0972 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |
| Modifikovaná durácia dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,516 |

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.

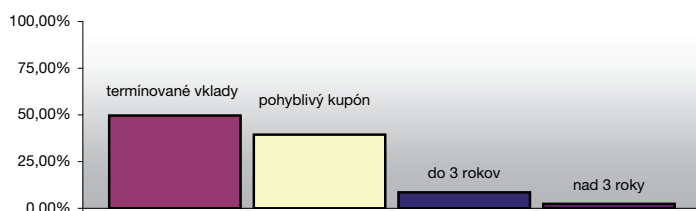
TOP INVESTÍCIE

| Názov investície | ISIN | Odvetvie | Podiel |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | SK4120005182 | bankovníctvo | 7,09% |
| 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN | SK4120004813 | bankovníctvo | 5,85% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | verejná správa | 4,51% |
| 2015-12-21 OTP HZL VII FRN | SK4120004896 | bankovníctvo | 4,08% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | bankovníctvo | 2,95% |
| 2012-20-07 HZL LUBA V FRN | SK4120005489 | bankovníctvo | 2,64% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120003740 | bankovníctvo | 2,40% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | SK4120004284 | bankovníctvo | 2,39% |
| 2012-05-04 SD 205 0% | SK4120004565 | verejná správa | 2,38% |
| 2010-06-01 SLS bond FRN | SK4120005422 | verejná správa | 2,36% |
| 2012-10-09 Unicredito FRN | XS0324581817 | bankovníctvo | 2,33% |
| 2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6% | SK4120005588 | bankovníctvo | 2,32% |
| 2012-03-21 Lehman Bros FRN | XS0291967296 | bankovníctvo | 1,75% |
| 2011-12-21 HZL HVB III FRN | SK4120005299 | bankovníctvo | 1,47% |
| 2012-10-26 HSBC Fin.Corp. FRN | XS0233154912 | verejná správa | 1,45% |

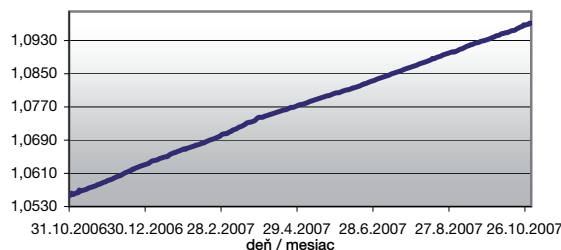
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



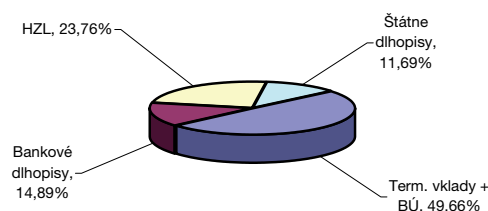
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Národná banka Slovenska ponechala na svojom septembrovom zasadnutí sadzby bez zmeny a podľa väčšiny analytikov ostanú základné sadzby NBS nezmenené až termínu prijatia jednotnej európskej meny, plánovaného od roku 2009,
- NBS mierne zvýšila prognózu inflácie na roky 2007-2009 a potvrdila slabnúci dezinflačný efekt z posilujúcej koruny oproti minulosti; z pohľadu inflačného kritéria to znamená, že nižší vplyv koruny na vývoj inflácie je pozitívny pre udržateľnosť tohto kritéria v dobe po prijatí euromeny
- napriek zvýšeniu verejného deficitu a možným revíziám aj do budúcnosti, investori a ani NBS neočakávajú ohrozenie splnenia fiškálneho kritéria na prijatie spoločnej euromeny v januári 2009,
- slovenská mena počas mesiaca voči referenčnej mene i voči regionálnym menám získavala naspäť predchádzajúce straty odpútaním sa od hranice 34,00 SKK/EUR, aby októbrové obchodovanie uzatvárala okolo úrovne 33,30 za jednu euro,
- výnosy z korunových dlhopisov sa počas mesiaca takmer nezmenili, na mesačnej báze nezaznamenali výraznejšie zmeny ani referenčné nemecké bundy, takže kreditný spread ostal približne 40 bodov pozdĺž celej krivky.

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 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

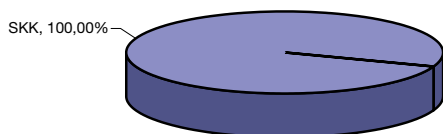
| | |
|---|-----------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 353 731 354 Sk |
| NAV na podiel: | 1,1009 Sk |
| Portfólio manažér: | RNDr. Vladimír Mlynek |
| Modifikovaná durácia dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,563 |

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.

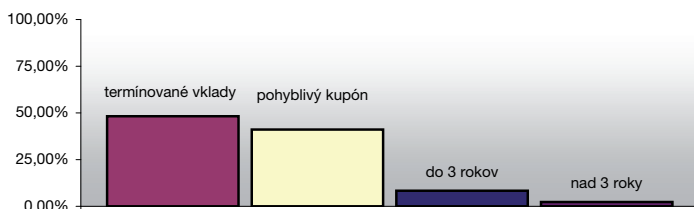
TOP INVESTÍCIE

| Názov investície | ISIN | Odvetvie | Podiel |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | SK4120005182 | bankovníctvo | 6,79% |
| 2007-12-13 HZL VUB XIV 4% | SK4120004813 | bankovníctvo | 5,66% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | verejná správa | 4,41% |
| 2015-12-21 OTP HZL VII FRN | SK4120004896 | bankovníctvo | 3,99% |
| 2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN | XS0330903070 | bankovníctvo | 2,83% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | bankovníctvo | 2,83% |
| 2012-20-07 HZL LUBA V FRN | SK4120005489 | bankovníctvo | 2,58% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120003740 | verejná správa | 2,35% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | SK4120004284 | verejná správa | 2,34% |
| 2010-06-01 SLS bond FRN | SK4120005422 | bankovníctvo | 2,33% |
| 2012-05-04 SD 205 0% | SK4120004565 | verejná správa | 2,33% |
| 2012-10-09 Unicredito FRN | XS0324581817 | bankovníctvo | 2,27% |
| 2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6% | SK4120005588 | bankovníctvo | 2,27% |
| 2012-03-21 Lehman Bros FRN | XS0291967296 | bankovníctvo | 1,71% |
| 2011-12-21 HZL HVB III FRN | SK4120005299 | bankovníctvo | 1,44% |

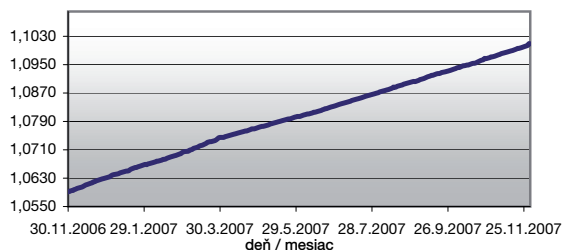
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



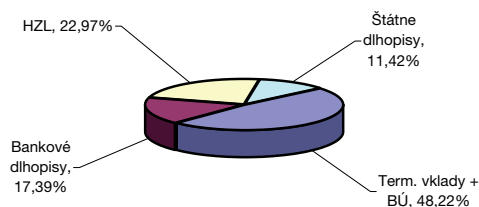
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna zaznamenala v priebehu novembra výrazné výkyvy, najprv vplyvom silného medziročného rastu HDP (v 3.Q 2007 na úrovni 9,4%) zhodnotila až na úroveň 32,83 SKK/EUR, neskôr dočasne oslabila na 33,59 SKK/EUR kvôli politickej kríze vládnych strán a negatívne sentimentu na globálnych trhoch; v závere mesiaca sa kótovala na 33,22 SKK/EUR,
- Banková rada NBS na svojom zasadnutí nezmenila výšku kľúčovej sadzby z úrovne 4,25%, pričom ani nediskutovala o jej zmene po zverejnení vyššej októbrovej inflácie, ktorá bola ovplyvnená globálnymi faktormi; podľa slov guvernéra NBS sú súčasne menové podmienky dostatočne reštriktívne,
- slovenské výnosy zostali za mesiac takmer nezmenené, pričom nereagovali na pokles výnosov referenčných nemeckých bundov o cca. 20 bps pozdĺž celej výnosovej krivky.

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 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. DECEMBER 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

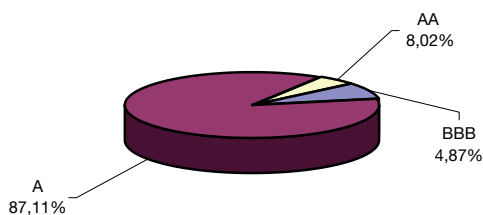
| | |
|---|------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde: | 372 735 496 Sk |
| NAV na podiel: | 1,1043 Sk |
| Portfólio manažér: | Ing. Juraj Vaško |
| Modifikovaná durácia dlhopisovej časti (v rokoch) | 0,548 |
| Celková otvorená pozícia na cudziu menu | 0,00% |

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.

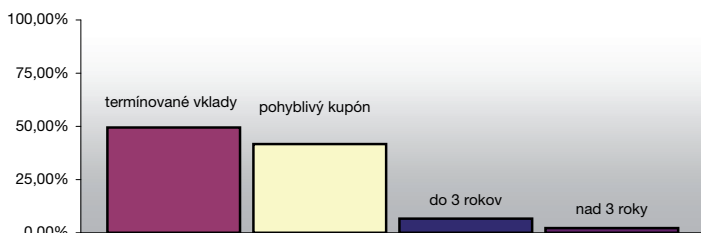
TOP INVESTÍCIE

| Názov investície | ISIN | Podiel |
|-------------------------------|--------------|--------|
| 2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN | SK4120005182 | 6,47% |
| 2007-12-13 HZL VUB XIV 4% | SK4120004813 | 5,39% |
| 2009-01-21 SD 201 FRN | SK4120004219 | 4,20% |
| 2015-12-21 OTP HZL VII FRN | SK4120004896 | 3,76% |
| 2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN | XS0330903070 | 2,70% |
| 2010-11-23 OTP HZL XII FRN | SK4120005612 | 2,70% |
| 2009-05-31 OTP HZL VI FRN | SK4120004607 | 2,69% |
| 2012-20-07 HZL LUBA V FRN | SK4120005489 | 2,46% |
| 2008-03-05 SD 191 4.95% | SK4120003740 | 2,24% |
| 2009-04-14 SD 203 4.8% | SK4120004284 | 2,23% |
| 2012-05-04 SD 205 0% | SK4120004565 | 2,22% |
| 2012-10-09 Unicredito FRN | XS0324581817 | 2,17% |
| 2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6% | SK4120005588 | 2,16% |
| 2010-06-01 SLSP bond FRN | SK4120005422 | 2,15% |
| 2012-03-21 Lehman Bros FRN | XS0291967296 | 1,61% |

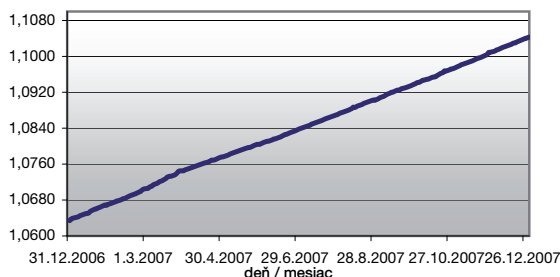
KREDITNÉ ZLOŽENIE PORTFÓLIA



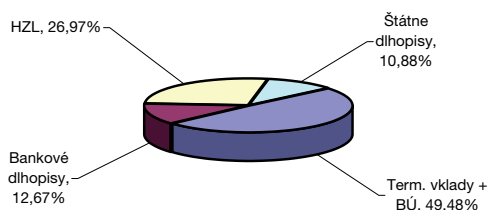
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna bola aj v decembri ovplyvnená hlavne regionálnym sentimentom, koruna sa voči referenčnej mene pohybovala v širokom rozpätí 33,05 až 33,75 SKK/EUR; v závere mesiaca a roka 2007 ukončila obchodovanie na úrovni 33,60 SKK/EUR,
- úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu a výnosy zo štátnych dlhopisov ostali na takmer nezmenených úrovniach, pričom si udržiavali relatívne stabilný spread voči nemeckým bundom,
- Banková rada NBS na svojom zasadnutí nezmenila výšku kľúčovej sadzby z úrovne 4,25%, pričom ani nediskutovala o jej zmene po zverejnení vyššej októbrovej inflácie, ktorá bola ovplyvnená globálnymi faktormi; podľa slov guvernéra NBS sú súčasné menové podmienky dostatočne reštriktívne,

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 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.