

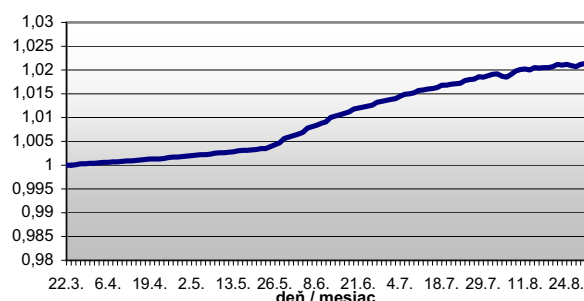
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2005

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

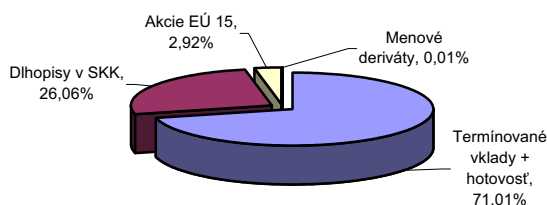
<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>238 397 468 Sk</b>
<b>NAV na podiel:</b>	<b>1,0214 Sk</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v Sk a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



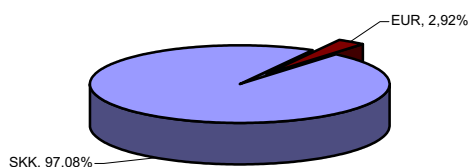
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



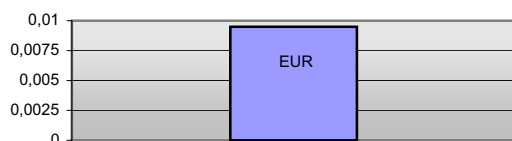
### TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	dlhopis	18,98%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	7,08%
EUR DJ Eurostoxx 50	ETF	2,92%

### MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady NBS sa nastavenia základných sadziieb v súlade s očakávaniami nezmenili, vo svojom komentári predstaviteľia NBS upozornili na možný rast inflácie v prípade zvýšenia cien plynu, čo by v súčinnosti s rastúcimi cenami tepla a silným domácim dopytom mohlo vytlačiť spotrebiteľskú infláciu nad hornú hranicu koncoročného inflačného cieľa 3-4%,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca takmer nezmenila, stredné a dlhé splatnosti poklesli v priemere o 5 bázických bodov, zatiaľ čo najkratšie splatnosti do jedného roka sa pohli mierne nahor,
- slovenská koruna v úvode mesiaca nasledovala najmä pohyb stredo európskeho regiónu, keď ovplyvnená pozitívnym sentimentom v regióne posilnila k hodnote 38,40 SKK/EUR, v závere mesiaca sa však aj vplyvom politických turbulencií vo vnútri vládnej koalície oslabila k úrovni 38,80 SKK/EUR.

#### Akcie:

- európske akciové trhy na rozdiel od amerických zaznamenávajú od počiatku tohoto roka pozitívnu výkonnosť, dôvodom je ich relatívne nízka úroveň na počiatku roka, nízka úroveň inflácie a hlavne nastavenie kľúčových sadziieb na historicky nízkych úrovniach.

#### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu z hľadiska alokácie podľa typu aktív je konzervatívna, t.j. pomer akcií voči dlhopisovým aktívam (vrátane investícií na peňažnom trhu) na úrovni 5:95, dôvodom sú súčasne relatívne vysoké úrovne cien akcií a negatívny dopad vysokej ceny ropy na globálny ekonomický rast, pri dlhopisoch sa sleduje nízka durácia z dôvodu väčšej pravdepodobnosti zvýšenia úrokových sadziieb na trhu ako je pravdepodobnosť ich ďalšieho poklesu,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu voči pohybom kurzov mien.

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

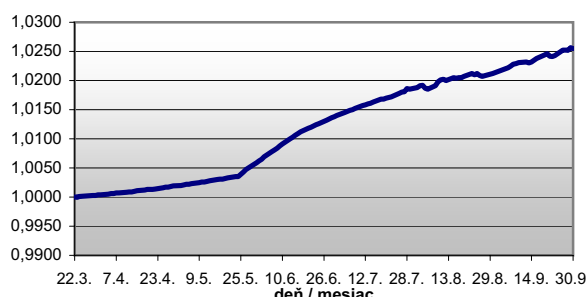
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2005

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

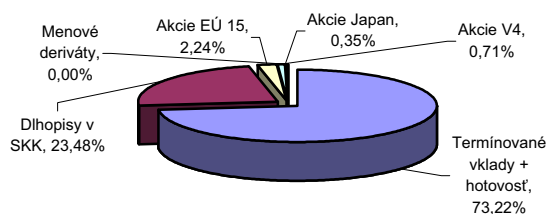
<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>238 397 468 Sk</b>
<b>NAV na podiel:</b>	<b>1,0214 Sk</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v Sk a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

### VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 Slovakia	dlhopis	13,82%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	5,15%
SKK 2012-09-28 VUB 01	dlhopis	4,52%
EUR Indexchange DJ Eurostoxx 50	ETF	2,24%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	0,71%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	0,35%

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady koncom mesiaca sa v súlade s očakávaniami nastavenia základných sadzieb nezmenili, v dôsledku rastúcich regulovaných cien energií však pristúpili k zvýšeniu koncoročného odhadu inflácie,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas uplynulého mesiaca mierne vyrovnala, stredné a dlhé splatnosti poklesli v priemere o 5 až 10 bázických bodov, kým najkratšie splatnosti do roka sa pohli mierne nahor,
- podľa predpokladov analytikov sú zmeny v nastavení kľúčových sadzieb do konca tohoto roku vylúčené, pričom sa očakáva skôr mierny rast výnosovej krivky.

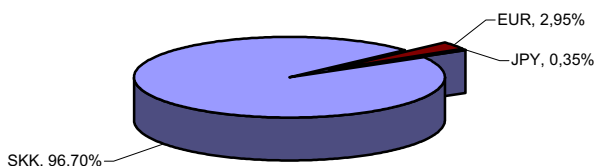
#### Akcie:

- akciám v Európe sa v priebehu mesiaca darilo vďaka nízkemu nastaveniu kľúčových sadzieb a pozitívnym očakávaniam korporátnych výsledkov, avšak ďalší rast bol limitovaný nerozhodným výsledkom v nemeckých parlamentných voľbách,
- japonským akciám dopomohlo k novým maximám víťazstvo proreformnej vládnucej strany premiéra Koizumiho a posilnenia doláru voči jenu, čo je v prospech rastu ziskov japonských exportných spoločností,
- v stredoeurópskom regióne pretrvával naďalej pozitívny konvergenčný sentiment, optimizmus v regióne nezabrzdi ani nervozita pred poľskými parlamentnými voľbami a ani posledne zverejnené negatívne dáta z Maďarska.

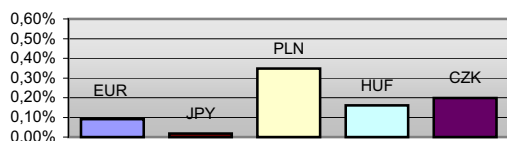
#### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 5:95, pri akciových investíciách sa budú naďalej preferovať regióny EÚ, Japonsko a Stredná Európa, zatiaľ čo dlhopisy sa budú nakupovať len v Sk s nízkou dĺžkou,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu voči pohybu kurzov mien.

### MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

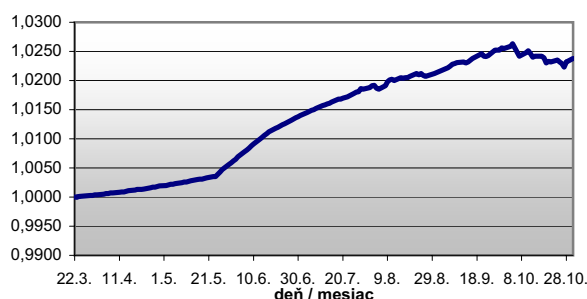
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2005

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

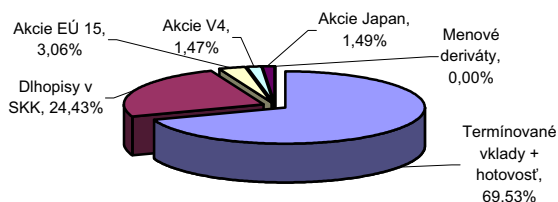
<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>384 985 283 Sk</b>
<b>NAV na podiel:</b>	<b>1,0238 Sk</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v Sk a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



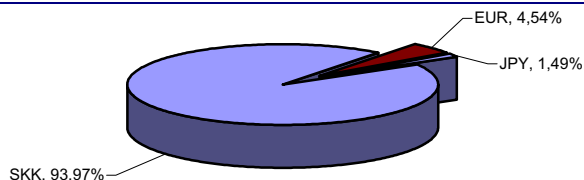
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



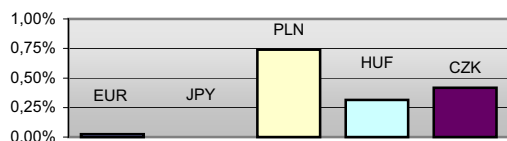
### TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	dlhopis	11,58%
SKK 2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	4,63%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	4,37%
SKK 2012-09-28 VUB 01	dlhopis	3,86%
EUR Indexchange DJ Eurostoxx 50	ETF	3,06%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	1,49%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	1,47%

### MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- na pravidelnom zasadnutí NBS koncom mesiaca Banková rada ponechala kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni 3 %, pričom banka opäť vyjadrila znepokojenie ohľadne vývoja koruny, ktorý podľa nej nezodpovedá dobrým fundamentom,
- analytici do konca roka nepredpokladajú zmeny monetárnej politiky, pripúšťajú však možnosť zvýšenia sadzieb v prípade, že by koruna výraznejšie znehodnotila,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov počas uplynulého mesiaca nasledovala pohyb euro benchmarkovej krivky, výnosy vzrástli na všetkých splatnostiach.

#### Akcie:

- opatrné predikcie investorov pred zverejnením korporátnych výsledkov európskych spoločností, zvýšená ostražitosť ECB pred rastom inflácie a rast ceny ropy ovplyvnil európske akciové trhy negatívne,
- nálada na japonskom akciovom trhu bola tiež negatívne ovplyvnená a to najmä kvartálnymi výsledkami amerických korporácií, cenou ropy, oslabujúci len však dopomohol najmä japonským exportérom skresť výraznejšie straty,
- v stredo európskom regióne došlo po niekoľkomesačnom raste k výberu ziskov, dôvodom boli zvýšené obavy z rastu inflácie na oboch stranách Atlantiku a možné následné sprísnenia menových politík v USA aj v eurozóne, odliv kapitálu z regiónu V4 urýchlilo aj vyššia miera zhodnotenia aktív na bezpečnejších vyspelých trhoch.

#### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 5:95, pri akciových investíciách sa budú naďalej preferovať regióny EÚ, Japonsko a Stredná Európa, dlhopisy sa budú nakupovať len v Sk a s nízkou dĺžkou,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu voči pohybom kurzov mien.

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

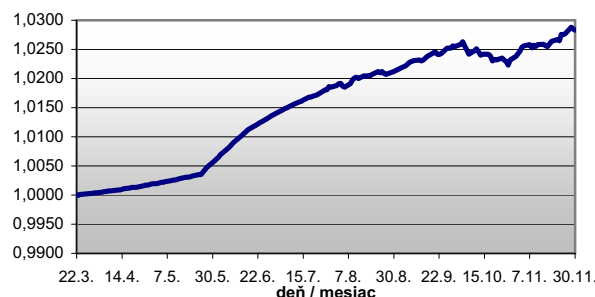
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2005

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

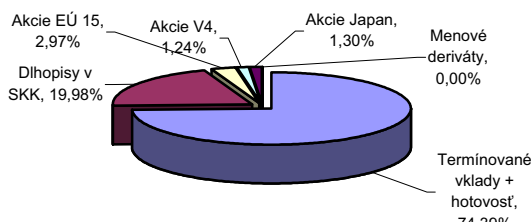
<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>464 773 361 Sk</b>
<b>NAV na podiel:</b>	<b>1,0283 Sk</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v Sk a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

### VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



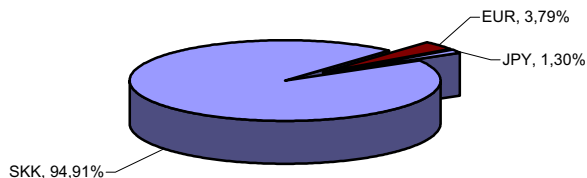
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



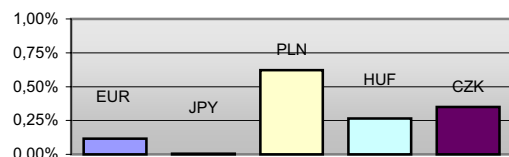
### TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	dlhopis	5,04%
SKK 2012-10-26 HSBC	dlhopis	4,27%
SKK 2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	3,85%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	3,63%
SKK 2012-09-28 VUB 01	dlhopis	3,21%
EUR Indexchange DJ Eurostoxx 50	ETF	2,56%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	1,30%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	1,24%
EUR BarclaysDJ Eurostoxx 50	ETF	0,42%

### MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- v piatok 25. 11. 2005 o polnoci vstúpila slovenská koruna do Európskeho systému výmenných kurzov ERMII, pričom centrálna parita bola stanovená na úrovni 38,4550 SKK/EUR, od ktorej by sa koruna nemala vychýliť o viac ako +/-15%, a teda do vstupu do EMÚ mala by zotrvať v pásme 32,6868 - 44,2233 SKK/EUR,
- Národná banka Slovenska sa na svojom pravidelnom zasadnutí rozhodla ponechať kľúčové sadzby nezmenené, vstup do ERMII by mal korunu čiastočne oddeliť od stredoeurópskeho regiónu a umožniť jej postup na silnejšie úrovne, čo umožní centrálnej banke držať základnú sadzbu aj naďalej na úrovni 3 %.

#### Akcie:

- európske akciové trhy v priebehu novembra pozitívne reagovali na zostavenie nemeckej vlády, pokles ceny ropy a celosvetový nárast na akciových trhoch, začiatok očakávaného postupného zvyšovania sadzieb v eurozóne prijali bez výrazných korekcií,
- oživenie japonskej ekonomiky prostredníctvom silného domáceho dopytu a kapitálových investícií, oslabenie jenu voči doláru na hranicu 120 JPY/USD dopomohli burzovému indexu Nikkei 225 dosiahnuť 5-ročné maximum,
- politická neistota po poľských voľbách, fiškálne problémy v Maďarsku, slabšie korporátne výsledky sa podpísali pod výrazné straty, ktoré v druhej polovici novembra boli vymazané pozitívnym sentimentom.

#### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 5:95, pri akciových investíciách ostávajú preferované regióny EÚ, Japonsko a stredná Európa,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu voči pohybom kurzov mien.

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



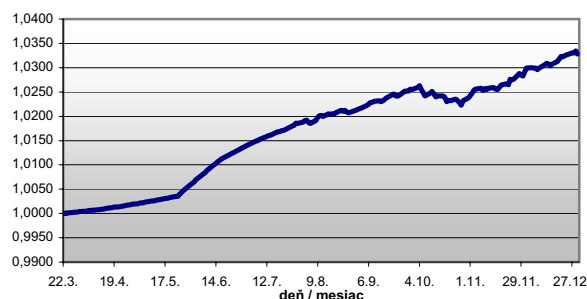
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. DECEMBER 2005

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

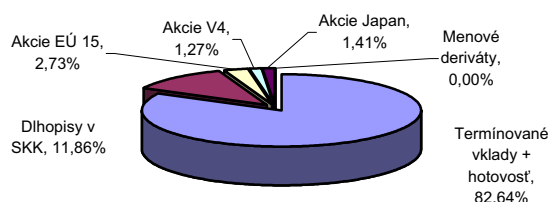
<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>584 820 580 Sk</b>
<b>NAV na podiel:</b>	<b>1,0328 Sk</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v Sk a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



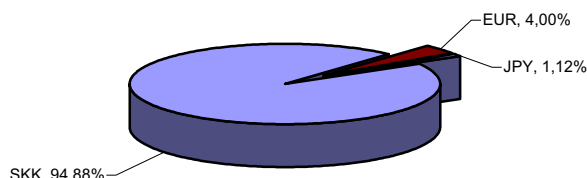
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



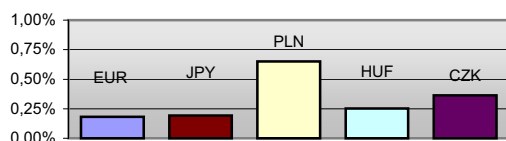
### TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2012-10-26 HSBC	dlhopis	3,40%
SKK 2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	3,04%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	2,89%
SKK 2012-09-28 VUB 01	dlhopis	2,53%
EUR Indexchange DJ Eurostoxx 50	ETF	2,11%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	1,41%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	1,27%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	ETF	0,62%

### MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- NBS v decembri nezmenila výšku kľúčových sadzieb, čo bolo v súlade s prevládajúcim názorom trhu; časť analytikov nevyklúčovala možnosť, že NBS pred sviatkami prekvapí,
- predstavitelia NBS po zasadnutí uviedli, že inflačné riziká pretrvávajú; rozhodnutie nemeniť kľúčové sadzby vyplýva hlavne z očakávania, že k potrebnému sprísneniu menových podmienok príde cez silnejší kurz slovenskej meny oproti euru,
- slovenská koruna sa počas decembra obchodovala oproti referenčnému euru spolu s menami stredoeurópskeho regiónu, oslabenie nad 38,00 SKK/EUR bolo dočasné a mesiac uzatvárala na úrovni 37,87 SKK/EUR.

#### Akcie:

- európskym akciovým trhom sa v priebehu decembra darilo, hlavným dôvodom je priaznivé prostredie pre ďalší ekonomický rast určené najmä nízkou úrovňou kľúčových sadzieb, nízkou infláciou a predpokladom rastu domáceho dopytu,
- vyhliadky pokračujúceho rastu japonskej ekonomiky, dobrých korporátnych výsledkov podporených oslabovaním jenu oproti doláru na hranicu 117 JPY/USD dopomohli burzovému indexu Nikkei 225 prekonať 5-ročné maximá,
- atraktivita stredoeurópskych akcií po novembrovom poklese je podporená novým prílivom zahraničných investícií, akvizícnymi zámermi vplyvných korporácií z regiónu a silným rastom ekonomik.

#### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií proti dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 5:95, pri akciových investíciách sa budú naďalej preferovať regióny EÚ, Japonsko a Stredná Európa, dlhopisy sa budú nakupovať len v Sk a s nízkou dĺžkou,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu proti pohybu kurzov mien.

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.