

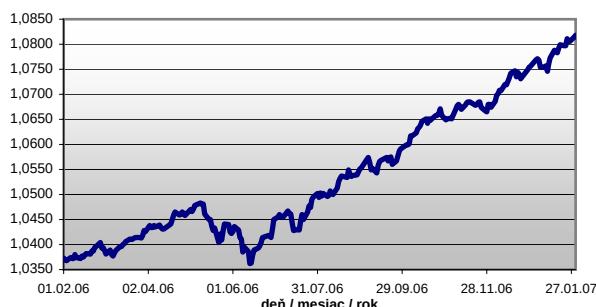
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

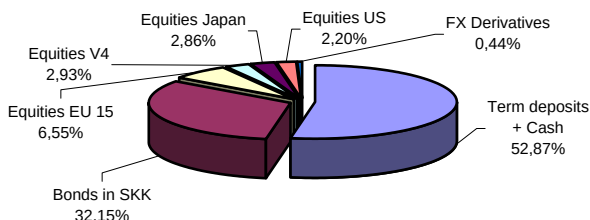
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 676 609 601 Sk
NAV na podiel:	1,0818 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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 najviac 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

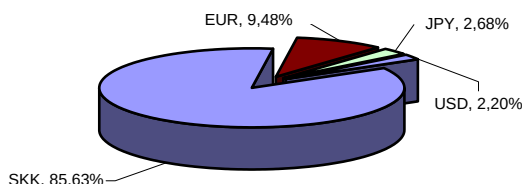


TOP INVESTÍCIE

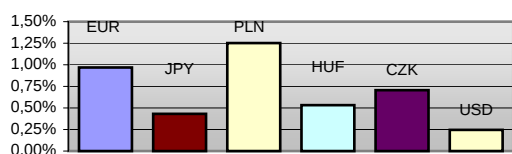
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	8,97%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	4,21%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	3,91%
SKK 2013-01-28 SNS Bank	dlhopis	2,68%
SKK 2008-03-05 Slovakia 4.95%	dlhopis	2,51%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,63%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,49%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,46%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,36%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	2,20%

Pozn.: Mod. dĺžka portfólia v Skk je: 0,184 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- január sa niesol v znamení boja NBS proti silnej SKK, avšak po priamej devízovej intervencii v decembri sa efekt oslabenia nedostavil, na čo NBS reagovala odmietaním časti dopytu bánk v sterilizačných repotendroch,
- napriek vyššej decembrovej inflácii by podľa NBS a trhu jej ďalší vývoj nemal ohroziť splnenie maastrichtských kritérií,
- prostriedky zo splatných štátnych dlhopisov a hotovosť neuloženú v repotendroch NBS sa investori snažili umiestniť v 5- a 12-ročných štátnych dlhopisoch,
- pred zasadnutím NBS koncom januára koruna spolu s regionálnymi menami oslabila na 35,30 SKK/EUR,
- potom čo NBS neznížila kľúčové sadzby a v poslednom januárovom repotendri akceptovala všetky dopyty bánk, koruna ukončila mesiac na úrovni 35,-SKK/EUR.

Akcie:

- prvé januárové dni na akciových trhoch sa niesli v znamení výberu ziskov, avšak nízka cena ropy (v rozpätí 50 až 58,- USD/ 1 barel) a zverejnené makroúdaje vyvracajúce výrazné spomalenie hospodárskeho rastu v USA viedli investorov k opätovnému nákupu akciových titulov, vďaka čomu si americký S&P 500 za január pripísal zisk +1,4 %,
- podľa rovnakého scenára sa vyvíjali aj európske akcie, vďaka čomu index 50 najplyvnejších spoločností v rámci krajín EMÚ dosiahol +1,4 %,
- stredoeurópske indexy okrem maďarského sa po počiatkovom poklese dostali opäť do kladných čísel,
- japonský Nikkei 225 medzimesačne zhodnotil o 0,9 %.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 15:85; pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu voči pohybu 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.

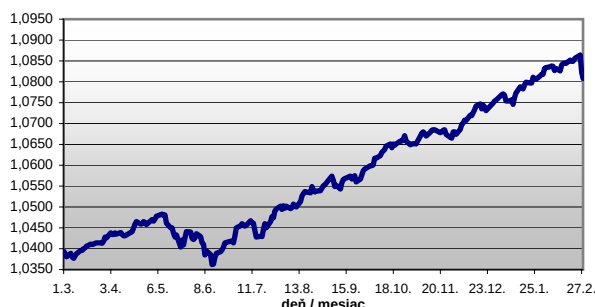
MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

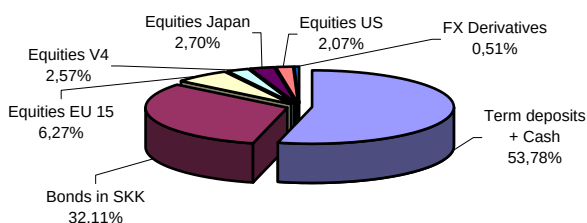
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 761 972 824 Sk
NAV na podiel:	1,0808 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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 najviac 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

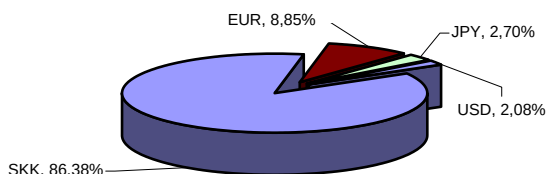


TOP INVESTÍCIE

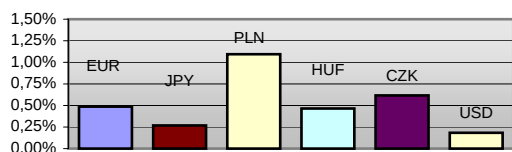
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	8,57%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	3,97%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	3,74%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin.	dlhopis	2,60%
SKK 2013-01-28 SNS Bank	dlhopis	2,56%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,50%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,39%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,23%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,18%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	2,07%

Pozn.: Mod. durácia portfólia v SKK je: 0,177 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v úvode februára NBS opäť pristúpila ku kráteniu dopytov komerčných bánk v sterilizačnom repotendri, čím zvýšila prebytok likvidity,
- v prevej tranži nového 3-ročného štátneho dlhopisu č. 207 sa uchádzali investori v objeme až 34,3 mld. SKK, pričom priemerný výnos dosiahol úroveň 4,18 %, v aukcii boli úspešnejší zahraniční investori - nerezidenti, ktorí pri nižších akceptovaných výnosoch očakávajú ďalšie posilnenie SKK,
- domáca spotrebiteľská inflácia síce poklesla menej ako sa očakávalo, avšak harmonizovaná januárová inflácia HICP dopadla v súlade s predpokladmi trhu, slovenská ekonomika v 4.Q dosiahla rast úrovni 9,5 %, z hľadiska menovej politiky bol rast HDP vnímaný centrálnou bankou neutrálne, preto na februárovom zasadnutí nezmenila svoje kľúčové sadzby.

Akcie:

- prvé tri týždne vo februári akciové trhy prekonávali niekoľkoročné maximá, avšak v samotnom závere mesiaca pod vplyvom negatívnych správ z čínskeho akciového trhu (potvrdené obavy z nadhodnotených akcií v rámci indexu Shanghai Composite) a slabých amerických čísel (tovary dlhodobej spotreby, predbežné meranie HDP USA za 4.Q/2006) došlo k poklesu akciových indexov,
- americký index S&P 500 klesol za mesiac o -2,18 %, západoeurópske indexy stratili približne -1 % až -2 %, odliv investorov z akciových trhov najviac ovplyvnil stredo- európske trhy, keď index CEE klesol za mesiac o -6,02 %,
- pod vplyvom dobrých domácich makročísel japonský index Nikkei 225 medzimesačne zhodnotil o 1,27 %.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 15:85, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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.

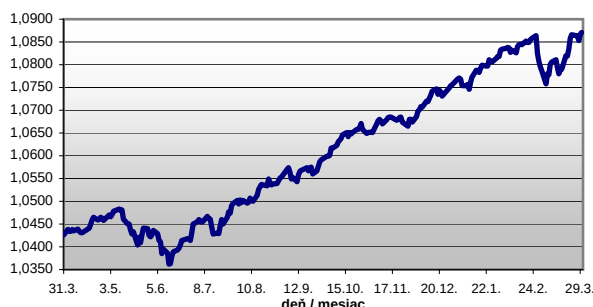
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

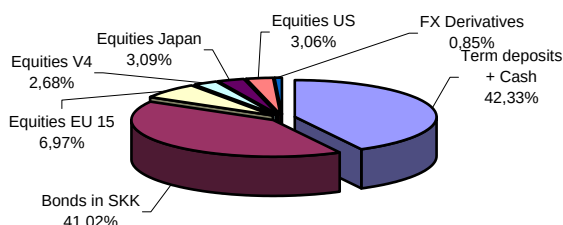
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 867 657 132 Sk
NAV na podiel:	1,0871 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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 najviac 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

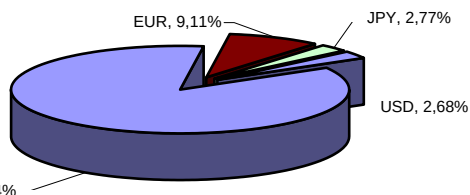


TOP INVESTÍCIE 5 + 5

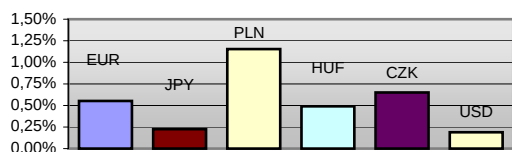
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	8,13%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	6,81%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	3,76%
SKK 2009-04-14 Slovakia 4.8%	dlhopis	2,85%
SKK 2012-03-21 Lehan Brothers	dlhopis	2,68%
EUR Indexchange DJ Euro Stoxx	ETF	2,74%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	2,68%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,66%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,45%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	2,29%

Pozn.: Mod. durácia portfólia v Skk je: 0,224 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v polovici uplynulého mesiaca NBS nečakane rozhodla o revalorovaní centrálnnej parity režimu ERM-2 na úroveň 35,4424 SKK/EUR,
- toto rozhodnutie spustilo masívne nákupy slovenských aktív zahraničnými hráčmi, čo potlačilo slovenskú menu na nové historické maximum voči referenčnému euru, kurz sa zastavil až na úrovni 32,71 EUR/SKK,
- posilnenie koruny sprevádzal výrazný pokles výnosov na dlhopisovom trhu, krivka klesla pozdĺž všetkých splatností,
- 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 opakovane verbálne zakročila proti korune, resp. jej rýchlemu posilňovaniu, čím korunu vytlačila až k hladine 33,50 EUR/SKK.

Akcie:

- finančné ťažkosti amerických nebankových inštitúcií poskytujúcich hypotéky a vyjadrenia bývalého šéfa FED-u A. Greenspana ohľadne možnej recesii v USA vyvolali v prvej polovici marca negatívne reakcie na akciových trhoch,
- druhá polovica mesiaca sa niesla v pozitívnejšom sentimente, ktorý bol podporený pokračujúcimi fúziami a akvizíciami a očakávaním zo skoršieho znižovania sadzieb v USA, americký index S&P 500 za mesiac dosiahol zisk +1,0 %, európsky DJ EuroStoxx 50 +1,19 % a v index CECEEUR +7,48 %, jediným klesajúcim bol japonský trh.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 16:84, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, Japonsko, USA a Stredná Európa,,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu voči 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.

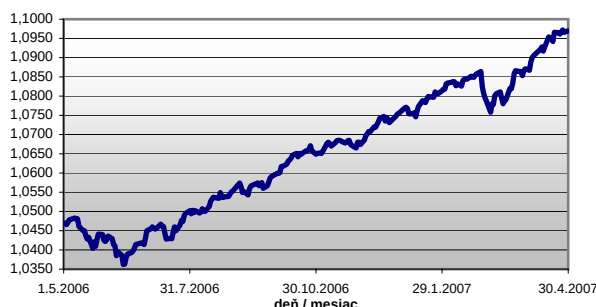
MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

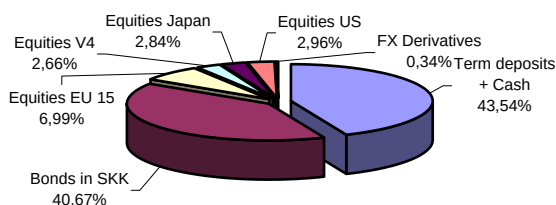
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 986 850 993 Sk
NAV na podiel:	1,0970 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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 najviac 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

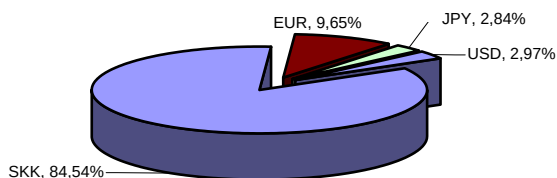


TOP INVESTÍCIE

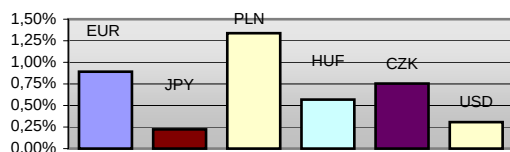
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	7,67%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	6,48%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	5,63%
SKK 2009-04-14 Slovakia 4.8%	dlhopis	2,57%
SKK 2012-03-21 Lehman Brothers	dlhopis	2,53%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,76%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	2,59%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,45%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,44%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,28%

Pozn.: Mod. durácia portfólia v Skk je: 0,194 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- koruna otvorila obchodovanie v apríli na úrovni 33,20 SKK/EUR, oslabil sa až priamou intervenciou NBS 33,70,
- okrem intervencie NBS použila aj pravidelné repotendre na tlmienie apreciačného trendu koruny, odmietaním ponúk komečných bánk tak udržiava na peňažnom trhu úročenie korunových depozít na nízkych úrovniach,
- dopyt po 3-ročných ŠD presiahol 31 mld. SKK, pričom väčšina z akceptovaného dopytu patrila zahraničným investorom - nerezidentom, ktorí sa uspokojili s priemerným výnosom pod 3,90 %,
- NBS koncom apríla znížila kľúčovú sadzbu na 4,25 %, a zároveň zverejnila predikciu koncoročnej harmonizovanej inflácie (pokles z 1,5 % na 1,3 %) a odhad rastu HDP (na rok 2007 je to nárast z 8,6 % na 8,9 %).

Akcie:

- americké akcie, aj napriek slabšiemu rastu HDP za 1.Q 2007 (len 1,3 % oproti odhadovaným 1,8 %), vyšším inflačným číslam a vyhláseniam FED-u o predĺžení obdobia bez zmeny sadzieb, pokračovali v raste k 6-ročným maximám, podporou k tomuto rastu boli prekvapivo pozitívne výsledky amerických korporácií, index S&P 500 rástol v apríli 4,33 %,
- pokračujúce fúzie a akvizície, postup želaných kandidátov do druhého kola prezidentských volieb vo Francúzsku a dobré hospodárske výsledky v eurozóne dopomohli európskym indexom k 6,5-ročným maximám, index DJ Eurostoxx 50 zhodnotil o 5,05 %,
- stredoeurópsky index CECEUR dosiahol zisk 4,57 % a japonský index Nikkei 225 medzimesačne zhodnotil o 0,65 %.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 16,50:83,50, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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.

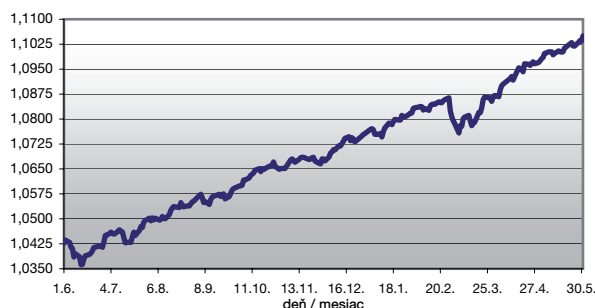
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

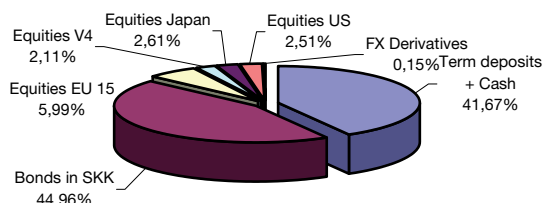
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 104 373 365 Sk
NAV na podiel:	1,1050 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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 najviac 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

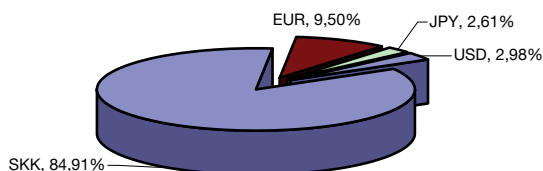


TOP INVESTÍCIE

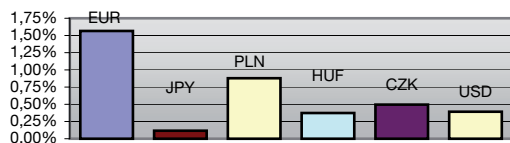
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	7,26%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	5,98%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	5,28%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	dlhopis	2,46%
SKK 2009-04-14 Slovakia 4.8%	dlhopis	2,40%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,26%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,22%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	2,14%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	1,96%
EUR DB DJ EuroStoxx 50	ETF	1,77%

Pozn.: Mod. durácia portfólia v Skk je: 0,478 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po májovom zasadnutí bankovej rady NBS 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%
- zastavenie cyklu znižovania sadzieb NBS spolu s globálnym nárastom výnosov vytlačili slovenskú výnosovú krivku nahor pozdĺž všetkých splatností, keď najvýraznejšie rástli najmä 4 až 6 ročné sadzby, ktoré sa posunuli až o 30 bázičných bodov
- výpredaj dlhopisových pozícií, ako aj nálada v regióne dokázali pohnúť našou menou smerom k slabším úrovniam,
- koruna stratila voči referenčnému euru takmer 50 halierov a ku koncu mesiaca sa obchodovala na úrovni 34 EUR/SKK.

Akcie:

- aj napriek obavám časti investorskej verejnosti (vrátane bývalého šéfa FED-u A. Greenspana), hlavné akciové indexy pokračovali v atakovaní nových maxim, americký index S&P 500 prekonal hranicu 1530 bodov a zaknihoval si mesačný nárast +3,25%, západoeurópsky DJ EuroStoxx 50 dosiahol v máji zisk +2,74%, výrazný finiš mal aj japonský index Nikkei 225, hoci ku koncu mája ešte neprekonal 18 000 bodovú hranicu, zaznamenal zisk +2,73%, stredoeurópsky index CEEEUR na medzimesačnej báze vzrástol len o +0,75%
- globálny rast akcií bol podporený najmä aktivitami súkromných akciových a hedžových fondov z USA na poli akvizícií a fúzií, ktoré zatienili obavy z nadhodnotených čínskych akciových trhov, či zo zmiešaných amerických dát.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 16,50:83,50, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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

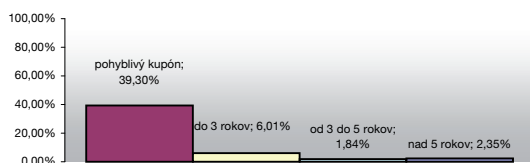
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 199 119 767 Sk
NAV na podiel:	1,1079 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,785

Fond je určený sporiťelom, 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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

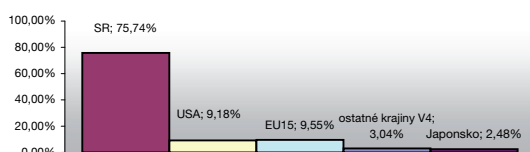
TOP INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	sektor	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	verejná správa	6,97%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	SK4120004813	bankovníctvo	6,89%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	SK4120005182	bankovníctvo	5,75%
EUR iShares EuroStoxx 50	IE0008471009	finančné služby	2,78%
SKK 2010-06-01 SLSP Float	SK4120005422	bankovníctvo	2,74%
EUR Lyxor CECEEUR	FR0010204073	finančné služby	2,68%
EUR Indexchange EuroStoxx 50	DE0005933956	finančné služby	2,59%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	verejná správa	2,35%
SKK 2009-04-14 Slovakia 4.8%	SK4120004284	verejná správa	2,32%
SKK 2009-11-16 OTP HZL I Float	SK4120004805	bankovníctvo	2,29%
SKK 2012-03-21 Lehman Brothers Flc	XS0291967296	bankovníctvo	2,28%
EUR Deutsche Bank EuroStoxx 50	DE0005318448	finančné služby	2,12%
JPY Nomura Nikkei 225	JP3027650005	finančné služby	2,12%
SKK 2013-01-28 SNS Bank Float	XS0241485720	bankovníctvo	2,09%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp. Floa	XS0233154912	bankovníctvo	2,07%

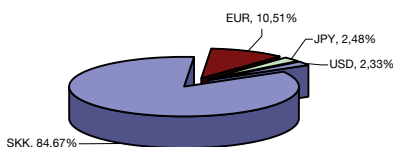
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



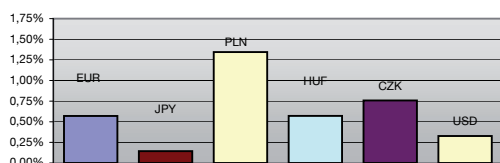
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



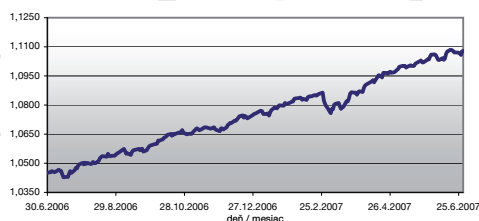
MENOVÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



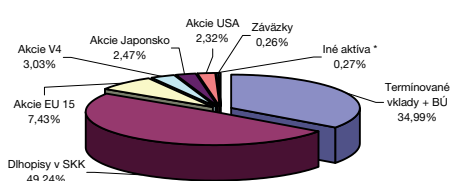
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva * (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v prvej polovici júna slovenská koruna oslabilá až na 34,347 SKK/EUR vplyvom negatívneho regionálneho sentimentu, avšak mesiac ukončila na úrovni 33,611 SKK,
- medziročná domáca aj harmonizovaná spotrebiteľská inflácia v máji spomalila svoj rast na 2,3% z aprílových 2,7%, resp. na 1,5% z úrovne 2%,
- korunové výnosy kopírovali diane v eurozóne, európske dlhopisy v prvej polovici júna klesali najmä z obáv z nárastu inflačných tlakov a následne ďalších zvýšení kľúčových sadzieb ECB, NBS koncom júna nezmenila nastavenie kľúčových sadzieb zo súčasnej úrovne 4,25%,
- v otázke nastavenia kľúčových sadzieb na Slovensku sa očakáva väčšia koordinácia s menovou politikou ECB

Akcie:

- akciové trhy zaznamenali v priebehu júna zmiešané výsledky, zvýšené obavy amerických a európskych investorov ohľadne rastu inflačných tlakov a problémov na americkom trhu nehnuteľností spôsobil prepád amerického indexu S&P 500 za mesiac o -1,78%, tento index mesiac ukončil tesne nad 1 500 bodov,
- taktiež západoeurópsky index DJ EuroStoxx 50 dočasne klesol pod 4 500 bodov a za mesiac stratil -0,51%, riziko ďalšieho rastu kľúčových sadzieb ECB tlmilo pozitívne správy z podnikovej sféry na poli fúzií a akvizícií, akcioví investori predpokladajú v bližšej budúcnosti sezónne dobré korporátne ukazovatele amerických a európskych firiem za 2. štvrťrok,
- výrazné pozitívne oživenie bolo cítiť v stredoeurópskom regióne po zverejnení správy o zámere maďarského rafinérského komplexu MOL odkúpiť späť časť svojich akcií a snahe rakúskej spoločnosti OMV o ich zlúčenie, regionálny index CECEEUR rástol o +4,06%, maďarský index BUX si pripísal zisk až +8,33%,
- japonský index Nikkei 225 ťahaný nahor exportnými spoločnosťami medzimesačne zhodnotil o 1,47%, k tomu mu dopomohla oslabujúca mena.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 16,50:83,50, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA

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 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

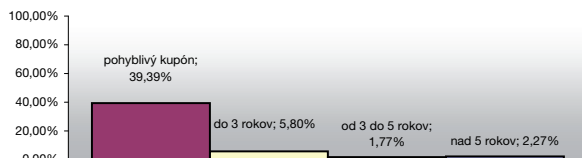
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 288 402 176 Sk
NAV na podiel:	1,1048 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,723

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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

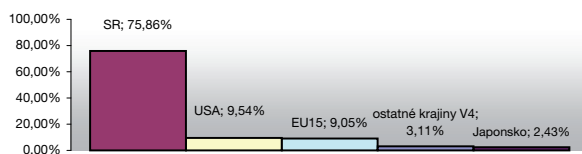
TOP INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	sektor	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia float	SK4120004219	verejná správa	6,72%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	SK4120004813	bankovníctvo	6,65%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	SK4120005182	bankovníctvo	5,54%
EUR Indexchange DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	finančné služby	2,82%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	FR0010204073	finančné služby	2,75%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	finančné služby	2,66%
SKK 2010-06-01 SLSP Float	SK4120005422	bankovníctvo	2,64%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	finančné služby	2,50%
EUR DB DJ EURO STOXX 50	DE0005318448	finančné služby	2,40%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	verejná správa	2,27%
SKK 2009-04-14 Slovakia 4.8%	SK4120004284	verejná správa	2,23%
SKK 2009-11-16 OTP HZL I	SK4120004805	bankovníctvo	2,20%
SKK 2012-03-21 Lehman Brothers	XS0291967296	bankovníctvo	2,19%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	finančné služby	2,10%
SKK 2012-10-26 HSBC FINANCE CORP. 6M B	XS0233154912	bankovníctvo	1,99%

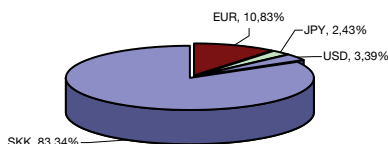
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



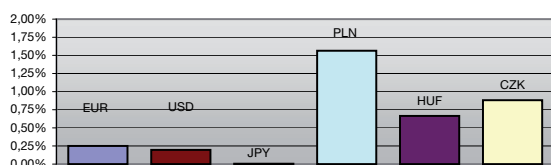
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



MENOVÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



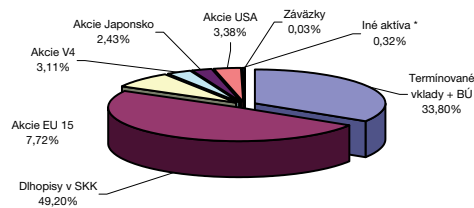
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva * (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna v prvých dvoch tretinách mesiaca pokračovala v apreačnom trende, pričom posilnila až pod úroveň 33 korún za euro, čo prinútilo NBS k slovnej intervencii v neprospech jej ďalšieho silného posilňovania, v závere mesiaca koruna oslabilá k hranici 33,40 SKK/EUR aj vplyvom diania v regióne,
- v júli agentúra Fitch zlepšila ratingový výhľad Slovenskej republiky na pozitívny, ostatné agentúry pristúpia k zlepšeniu ratingu v prípade vstupu do eurozóny v spojení s prísnejšou fiškálnou politikou,
- na svetových trhoch vzrástli obavy z kreditného rizika najmä finančných inštitúcií, preto štátne dlhopisy sa opäť stali stredobodom záujmu riziko averzných investorov, pokles ich výnosov nepatrne sledovali aj korunové dlhopisy, NBS ponechala kľúčovú sadzbu podľa očakávania trhu nezmenenú na úrovni 4,25%.

Aktie:

- obchodovanie na svetových akciových trhoch bolo v priebehu júla ovplyvnené negatívnymi správami z amerického trhu nehnuteľností; pokles dopytu po nehnuteľnostiach a nárast počtu menej bonitných amerických domácností s problémom splácania hypotéky, zasiahol aj vplyvné finančné domy a ich hedžové fondy,
- obavy z diania na realitnom trhu v USA a špekulácie zo spomalenia doterajšej aktivity v oblasti fúzií a akvizícií tlmili pozitívne náklady investorov z posledných makroekonomických údajov (silný rast americkej ekonomiky v 2.Q, mierny rast inflácie) a relatívne pozbudivých kvartálnych výsledkov väčšiny amerických aj európskych spoločností,
- hlavné akciové indexy si v poslednom júlovom týždni vymazali dovtedajšie zisky a zaknihovali si výrazné prepady; index S&P 500 ukončil mesiac (-3,20%), japonský Nikkei 225 (-4,90%), pan-európsky index DJ EuroStoxx 50 (-3,88%) a stredoeurópsky index CECEEUR (-0,36%)
- napriek pozitívnemu strednodobému výhľadu na akciové trhy, nie je možné vylúčiť pokračujúcu zvýšenú volatilitu v najbližších týždňoch.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 17:83, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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. AUGUST 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

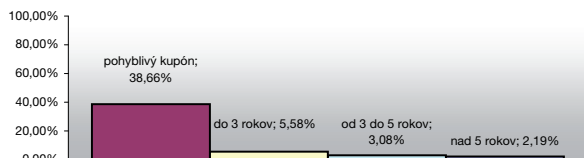
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 385 245 435 Sk
NAV na podiel:	1,1066 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,781

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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

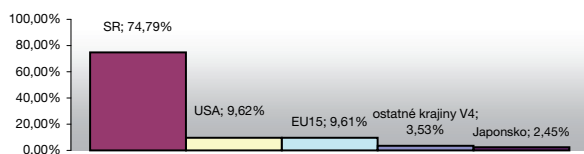
TOP INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	sektor	podiel
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FRN	SK4120004219	verejná správa	6,46%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	bankovníctvo	6,32%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII FRN	SK4120005182	bankovníctvo	5,33%
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	verejná správa	3,07%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	FR0010204073	finančné služby	2,94%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	finančné služby	2,73%
EUR iShares ETF DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	finančné služby	2,68%
USD SPDR ETF Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	finančné služby	2,60%
SKK 2010-06-01 SLSP FRN	SK4120005422	bankovníctvo	2,54%
EUR DVG ETF DJ EURO STOXX 50	DE0005318448	finančné služby	2,30%
SKK 2014-02-11 SLOVAKIA 4.9%	SK4120004227	verejná správa	2,19%
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	SK4120004284	verejná správa	2,15%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	finančné služby	2,13%
SKK 2012-03-21 LEH BROS FRN	XS0291967296	bankovníctvo	2,11%
SKK 2009-11-16 OTP HZL I FRN	SK4120004805	bankovníctvo	2,10%

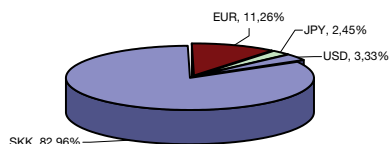
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



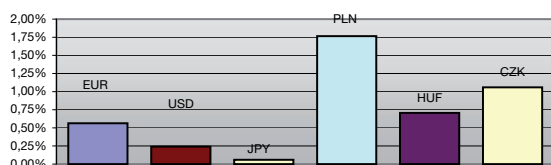
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



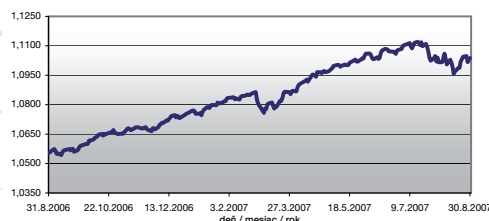
MENOVÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



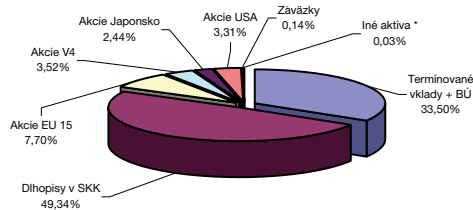
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva * (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna v prvom augustovom týždni pokračovala v posilňovaní voči euru až na úroveň 33,25 SKK/EUR, avšak následne až do konca mesiaca oslabovala spolu so susednými menami až k hranici 33,70 SKK/EUR, dôvodom boli 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, preto štátne benchmarkové dlhopisy v USA a eurozóne ostali stredobodom záujmu väčšiny investorov, v priebehu augusta poklesli aj korunové výnosy, najmä na strednej časti o cca. 10 bázických bodov (0,10%),
- podľa očakávania trhu NBS nezmenila výšku kľúčovej sadzby a ponechala ju na 4,25%.

Aktie:

- súčasný nepokoj na globálnych akciových trhoch pramení z problémov na americkom hypotekárnom trhu (nárast neplatičov hypoték, pokles cien hypoték a teda aj pokladových aktív v štrukturovaných produktoch vydaných pre široké spektrum klientov vrátane hedžových fondov),
- aj napriek pomerne dobrým vyhladkam ohľadne ďalšieho vývoja svetovej ekonomiky a korporátnym výsledkom boli akciové trhy vystavené prudkým dočasným prepadom s ich následným nárastom,
- k stabilizácii situácie by podľa investorov mali prispieť centrálné banky, najmä americký FED, ktorý najbližšie zasada 18.9., časť trhu si praje skoré zníženie sadzieb zo súčasnej úrovne 5,25%,
- okrem amerického indexu S&P 500 (+1,29%) ostatné svetové indexy zaznamenali v auguste straty (japonský index Nikkei 225 -3,94%, stredoeurópsky CECEEUR -3,68% a pan-európsky DJ EuroStoxx 50 -0,49%).

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 17:83, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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. SEPTEMBER 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

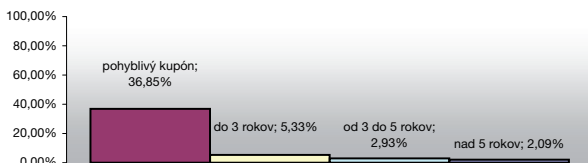
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 506 983 425 Sk
NAV na podiel:	1,1143 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,734

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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

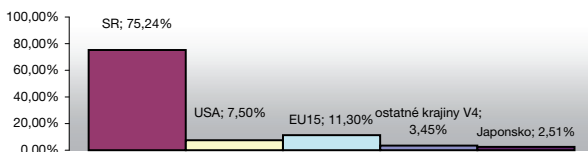
TOP INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	sektor	podiel
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FRN	SK4120004219	verejná správa	6,18%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	bankovníctvo	6,04%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII FRN	SK4120005182	bankovníctvo	5,10%
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	verejná správa	2,93%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	finančné služby	2,84%
EUR iShares ETF DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	finančné služby	2,79%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	finančné služby	2,62%
USD SPDR ETF Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	finančné služby	2,62%
SKK 2010-06-01 SLSP FRN	SK4120005422	bankovníctvo	2,43%
EUR DVG ETF DJ EURO STOXX 50	DE0005318448	finančné služby	2,25%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	finančné služby	2,21%
SKK 2014-02-11 SLOVAKIA 4.9%	SK4120004227	verejná správa	2,09%
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	SK4120004284	verejná správa	2,05%
SKK 2009-11-16 OTP HZL I FRN	SK4120004805	bankovníctvo	2,00%
SKK 2012-03-21 LEH BROS FRN	XS0291967296	bankovníctvo	1,99%

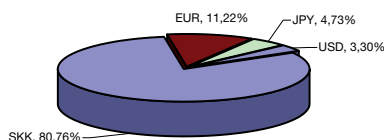
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



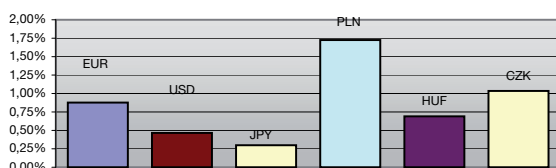
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



MENOVÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



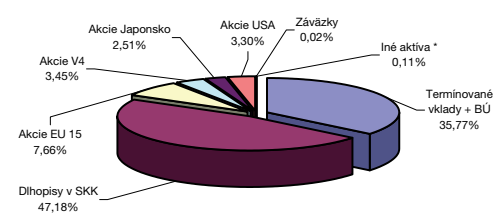
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva * (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- aj v priebehu septembra zaznamenal slovenský peňažný trh pokojné obchodovanie, depozitá do 1 roku boli na medzibankovom trhu kótované v úzkom pásme od 4,30% do 4,45%,
- v dôsledku správ o revízii deficitu verejných financií signalizovaných Eurostatom (štatistický úrad EÚ) a následných obav zahraničných investorov ohľadne splnenia a udržateľnosti konvergenčných kritérií a prijatia spoločnej euromeny v pôvodnom termíne oslabila SKK až nad hranicu 34,- SKK/EUR,
- predstavitelia MF SR aj NBS v reakcii na tieto správy reagovali vyhlásením, že SR nebude mať problémy so splnením všetkých podmienok potrebných na prijatie EUR v januári 2009,
- zverejnená stagnácia spotrebiteľskej inflácie (HICP) za august posunula 12-mesačný priemer dynamiky rastu cien na 2,4%, čím sa Slovensku podarilo prvýkrát splniť inflačné kritérium (oproti referenčnej hodnote na úrovni 2,53%),
- NBS ani v septembri nezmenila úrokové sadzby; 2-5 ročné korunové výnosy medzimesačne vzrástli o cca. 0,10% v reakcii na obdobný vývoj benchmarkových výnosov v eurozóne.

Akcie:

- hlavnou témou ovplyvňujúcou obchodovanie na akciových trhoch bola kríza na hypotekárnom trhu v USA a obavy z jej rozšírenia do iných sektorov americkej ekonomiky, ale aj do iných krajín, nervozita na trhu sa rozplynula v polovici septembra po zasadnutí amerického FED-u, ktorý prekvapivo znížil kľúčové sadzby až o 0,50% na 4,75% oproti miernejším odhadom trhu,
- zmiešané korporátne výsledky z USA (najmä finančných inštitúcií a stavebných firiem) a makroúdaje (pokles novovytvorených pracovných miest v USA o -4000 za mesiac august, pokles cien domov v USA a tiež slabšie indexy o ekonomickom sentimente v Nemecku) až do konca mesiaca neboli stredobodom pozornosti kúpychtivých investorov, globálne akciové indexy si medzimesačne pripísali mierne zisky (S&P 500 +4%, západoeurópske indexy v priemere +2%, stredoeurópsky CEE +3%, japonský index Nikkei 225 vzrástol o +1,3%).

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 17:83, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

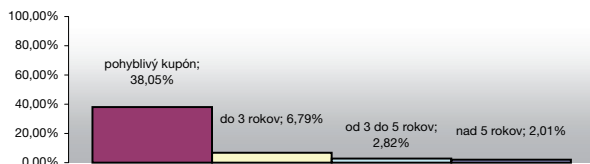
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 619 522 242 Sk
NAV na podiel:	1,1214 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,723

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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

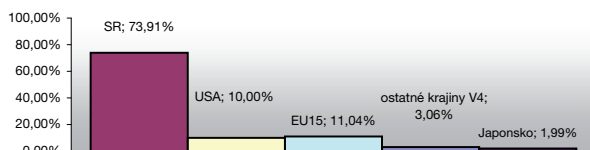
TOP INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	sektor	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	verejná správa	5,93%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	SK4120004813	bankovníctvo	5,81%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	SK4120005182	bankovníctvo	4,90%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	verejná správa	2,82%
EUR iShares ETF DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	finančné služby	2,69%
SKK 2012-10-09 Unicredit Float	XS0324581817	bankovníctvo	2,68%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	finančné služby	2,53%
USD SPDR ETF Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	finančné služby	2,52%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	finančné služby	2,46%
SKK 2010-06-01 SLSP Float	SK4120005422	bankovníctvo	2,33%
EUR Deutsche Bank DJ EuroStoxx 50	DE0005318448	finančné služby	2,10%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	verejná správa	2,01%
SKK 2009-04-14 Slovakia 4.8%	SK4120004284	verejná správa	1,97%
SKK 2009-11-16 OTP HZL I Float	SK4120004805	bankovníctvo	1,93%
SKK 2012-03-21 Lehman Bros Float	XS0291967296	bankovníctvo	1,92%

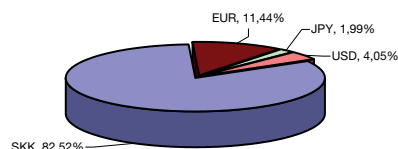
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



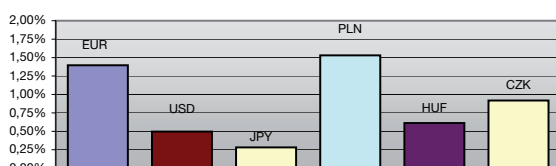
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



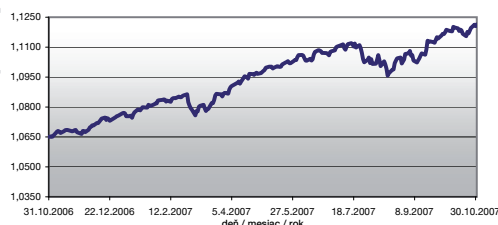
MENOVÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



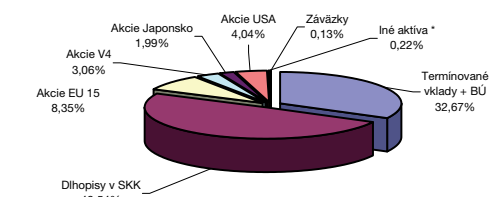
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktiva * (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna zaznamenala v októbri ďalšie zhodnotenie o +1,77% po nižšej revízii Eurostatu ohľadne výpočtu verejného deficitu Slovenska za rok 2006 oproti vyšším trhovým očakávaniam a víťazstvu pravicovej opozície v poľských parlamentných voľbách,
- v súlade s očakávaním NBS nezmenila výšku kľúčovej sadzby a ponechala ju na 4,25%, čo je 0,25% nad európskou sadzbou,
- NBS mierne zvýšila prognózu inflácie na roky 2007-2009 a potvrdila slabnuci dezinflačný efekt z posilňujúcej 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,
- slovenské výnosy za mesiac zostali na takmer nezmenenej úrovni oproti nemeckej bechmarkovej krivke, ktorá klesla o takmer 0,10%.

Akcie:

- slabšie údaje z amerického trhu nehnuteľností a výrazne vyššie odpisy z dlhových produktov naviazaných výkonnosťou na hypotéky menej bonitných amerických klientov, resp. ich negatívne preceňovanie v portfóliách veľkých finančných inštitúcií zvýšili na akciových trhoch opätovné obavy z pokračovania hypotekárnej ale aj kreditnej krízy,
- v súlade s očakávaním trhu pristúpil americký FED k ďalšiemu zníženiu sadzieb na 4,50%, podľa vyjadrenia šéfa B. Bernankeho sú riziká zo spomalenia rastu americkej ekonomiky a nárastu inflačných tlakov takmer vyrovnané, v eurozóne sa predpokladá predĺženie obdobia bez zmeny výšky úrokových sadzieb,
- v samotnom závere mesiaca trhy pozitívne prekvapili makroúdaje z USA (mierny rast inflácie, prekvapivý nárast HDP za 3.Q na úroveň 3,9%)
- akciové indexy na oboch stranách Atlantiku si medzimesačne pripísali mierne zisky (S&P 500 rástol +1,48%, západoeurópske indexy v priemere +2,50%), stredo- a juhovýchodné európske indexy v priemere +2,50%, stredo- a juhovýchodné európske indexy v priemere +2,50%, japonský index Nikkei 225 klesol o -0,29%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 17,50:82,50, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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

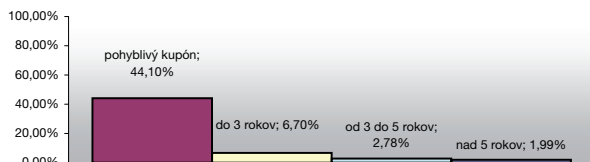
Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 666 832 895 Sk
NAV na podiel:	1,1176 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,727

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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

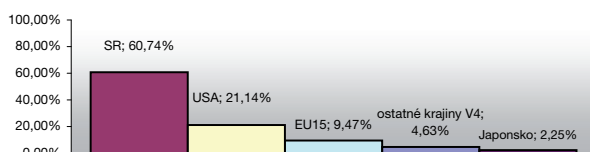
TOP INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	sektor	podiel
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FLOAT	SK4120004219	verejná správa	5,85%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII 3M BRIBOR +	SK4120004813	bankovníctvo	5,66%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII 6M BRIBOR +0,	SK4120005182	bankovníctvo	4,73%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT 6M BRIBOR	XS0330903070	bankovníctvo	2,86%
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	verejná správa	2,78%
SKK 2012-10-09 Unicredit 6M BRIBOR + 0,	XS0324581817	bankovníctvo	2,64%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	finančné služby	2,60%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	finančné služby	2,53%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	finančné služby	2,44%
SKK 2010-06-01 SLSP FLOAT 2010 6MBRIBO	SK4120005422	bankovníctvo	2,32%
SKK 2010-11-21 TB HZL XIII YM BRIBOR	SK4120004789	bankovníctvo	2,25%
EUR Lyxor ETF CEEEUR	FR0010204073	finančné služby	2,25%
EUR Deutsche Bank DJ EURO STOXX 50 DVC	DE0005318448	finančné služby	2,03%
SKK 2014-02-11 SLOVAKIA 4.9%	SK4120004227	verejná správa	1,99%
SKK 2009-04-14 SLOVAKIA 4.8%	SK4120004284	verejná správa	1,94%

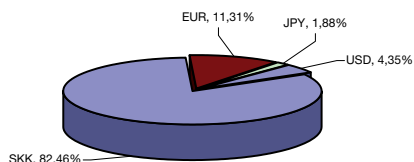
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



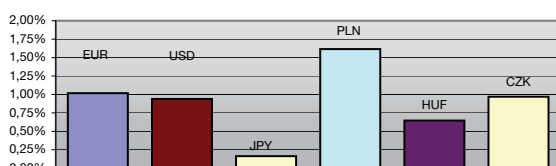
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



MENOVÉ ROZLOŽENIE AKTÍV



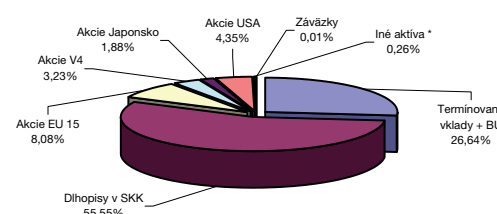
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva* (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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 na úrovni 9,4%) zhodnotila až na úroveň 32,83 SKK/EUR, neskôršie dočasne oslabila na 33,59 SKK/EUR kvôli politickej kríze vládnych strán a negatívne sentimentu na globálnych trhoch; v závere mesiaca sa kótovola 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 súčasné menové podmienky dostatočne restriktívne,
- slovenské výnosy zostali za mesiac takmer nezmenené, pričom nereagovali na pokles benchmarkových výnosov o cca. 20 bps.

Akcie:

- pretrvávajúca hypotekárna kríza, nárast kreditného rizika vplyvných bankových inštitúcií po sérii zvyšujúcich sa odpisov z investícií do CDO produktov a nevyriešený nedostatok likvidných zdrojov v bankovom sektore ovplyvnili negatívne náladu na globálnych akciových trhoch,
- v závere novembra a na začiatku predvianočného obdobia sa sčasti potvrdila odolnosť spotrebiteľskej dôvery amerických domácností; dodatočným optimizmom na trhu prispeli správy o finančnom vstupe investora z Blízkeho Východu do americkej banky, ktorý je vnímaný ako prvý krok vedúci k stabilizácii podkapitalizovaného bankového systému v USA,
- akcioví investori očakávajú ďalšie zníženia FED sadzieb z dôvodu potreby naštartovania spomaľujúcej sa americkej ekonomiky a odloženie sprisňovania menových politík v eurozóne a Japonsku aj napriek inflačným rizikám zo stále rastúcich cien komodít,
- slabšie korporátne výsledky a vyhliadky väčšiny bánk kvôli vysokým odpisom poslali globálne akciové indexy za mesiac november do červených čísel (americký S&P 500 stratil - 4,40%, západoeurópske indexy klesli v priemere o -2%, stredoeurópsky CEE a japonský index Nikkei 225 si odpísali takmer -7%).

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 17:83, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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. DECEMBER 2007

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	2 802 977 405 Sk
NAV na podiel:	1,1198 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,712

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 najviac 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50%.

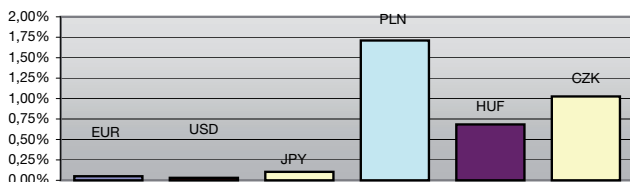
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SK4120004219 2009-01-21 SLOVAKIA FLOAT	SK4120004219	5,58%
SK4120004813 2015-11-28 VUB HZL XVII FLOAT	SK4120004813	5,41%
SK4120005182 2011-11-24 TB HZL XVII FLOAT	SK4120005182	4,52%
SK4120005612 2010-11-23 OTP HZL XII FLOAT	SK4120005612	3,05%
XS0330903070 2010-11-19 MKB Bank ZRT FLOAT	XS0330903070	2,73%
SK4120004565 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	2,65%
XS0324581817 2012-10-09 Unicredito FLOAT	XS0324581817	2,52%
SK4120005422 2010-06-01 SLSP FLOAT 2010 FLOAT	SK4120005422	2,15%
SK4120004789 2010-11-21 TB HZL XIII FLOAT	SK4120004789	2,15%
SK4120004227 2014-02-11 SLOVAKIA 4.9%	SK4120004227	1,89%

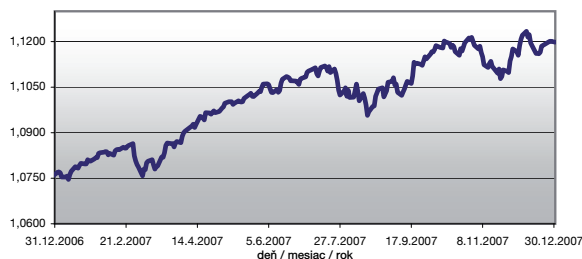
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	2,48%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	2,39%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	2,35%
EUR Lyxor ETF CEEEUR	FR0010204073	2,15%
EUR Deutsche Bank DJ EURO STOXX 50 DVG	DE0005318448	1,94%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,73%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,47%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,27%
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	0,97%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,24%

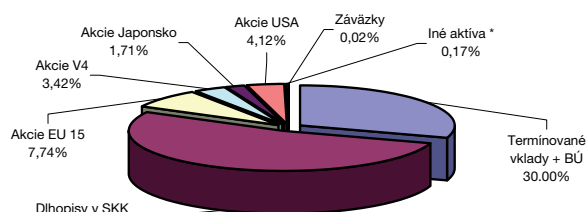
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktíva * (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna bola aj v decembri ovplyvnená hlavne regionálnym sentimentom, koruna sa 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,
- podľa očakávania trhu NBS nezmenila výšku kľúčovej sadzby a ponechala ju na 4,25%.

Akcie:

- obavy globálnych investorov z prehĺbujúcej sa krízy na realitnom trhu v USA a jej rozšírení do iných sektorov americkej ekonomiky ale aj do iných krajín viedli aj v decembri k výberu ziskov na akciových trhoch,
- dočasnému zastaveniu poklesov prispeli správy o nákupoch podkapitalizovaných amerických a európskych bánk bohatými štátnymi fondami z Blízkeho Východu a Ázie; na prelome rokov 2007/2008 sa viaceré centrálné banky spoločne rozhodli pomôcť bankovému sektoru dodatočnou likviditou,
- globálne akciové indexy si medzimesačne pripísali zmiešané výsledky (S&P 500 -0,86%, západoeurópske indexy od -1% do 2,5%, stredoeurópsky index CEE +0,09%, index Nikkei 225 -2,38%).

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.