

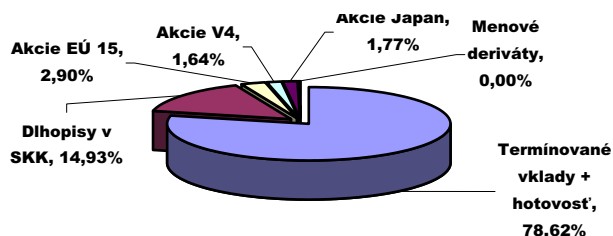
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	627 429 741 Sk
NAV na podiel:	1,0371 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 najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

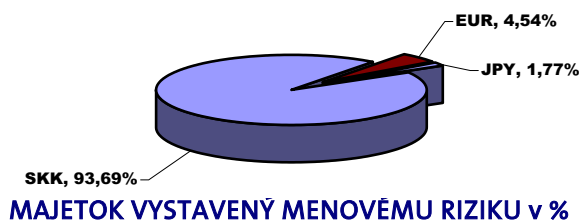
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



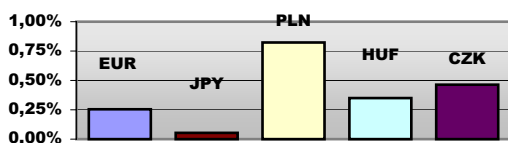
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia SD 201	dlhopis	9,68%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	4,49%
SKK 2012-10-26 HSBC Finance	dlhopis	3,00%
SKK 2010-07-22 Goldman Sachs	dlhopis	2,53%
SKK 2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	2,68%
SKK 2012-09-28 VUB 01	dlhopis	2,24%
EUR Indexchange DJ Eurostoxx 50	ETF	1,89%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	1,77%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	1,64%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	ETF	1,01%

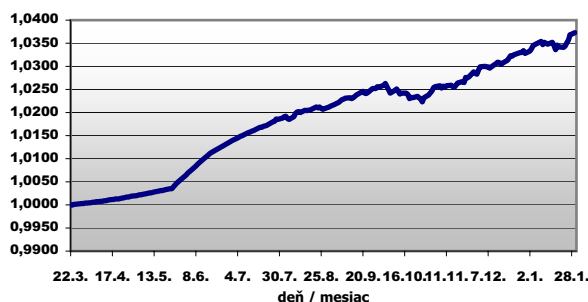
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- hlasovanie Bankovej rady NBS ku koncu mesiaca bolo veľmi tesné, päť zo siedmich zúčastnených členov hlasovalo za zvýšenie sadziieb, avšak neúčasťou zvyšných troch členov sa nepodarilo dosiahnuť absolútnu väčšinu šiestich hlasov potrebných na zmenu sadziieb, ktoré tak zostali na úrovni 3 %,
- analytici očakávajú zvýšenie sadziieb o 50 bodov do polovice tohoto roka a to i napriek silnejšej korune, ktorá významným spôsobom upevňuje menové podmienky,
- výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas mesiaca posunula nahor o 5-10 bps na všetkých splatnostiach,
- slovenská koruna sa počas januára prepracovala až k úrovni 37,20 za euro, čo predstavuje jej nové historické maximum, ku koncu mesiaca mierne oslabla na úroveň 37,33.

Akcie:

- akcie v Európe podporili pozitívne makroekonomické správy, lepšie ako očakávané hospodárske výsledky a nízke kľúčové sadzby, vďaka čomu trh skončil za mesiac v pluse,
- po úspešnom uplynulom roku aj japonský akciový trh bol svedkom výberu ziskov, posilnenie jenu voči doláru k úrovni 114 JPY/USD negatívne ovplyvnil korporátnych exportérov, avšak k záveru mesiaca oslabený jen pomohol aj burzovému indexu Nikkei 225 opätovne dosiahnuť 5-ročné maximá,
- stredoeurópske trhy po novom roku nabrali nový dych, decembrové korekcie zatriktivili pre zahraničných investorov hodnoty akciových titulov.

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 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.

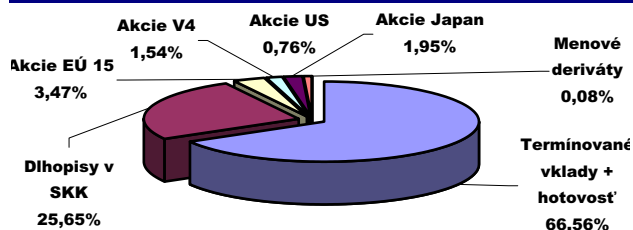
MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	714 933 670 Sk
NAV na podiel:	1,0393 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 najmenej 50 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

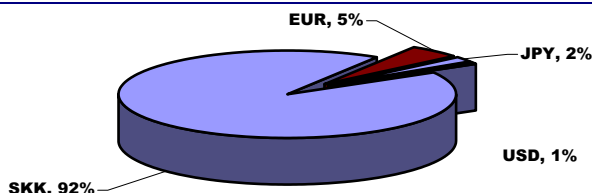
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



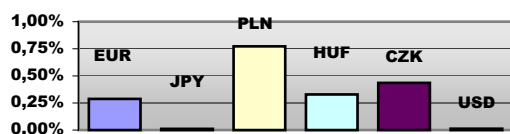
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-04-14 Slovakia	dlhopis	9,01%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	4,14%
SKK 2012-10-26 HSBC FIN.	dlhopis	2,79%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	2,77%
SKK 2010-09-28 Merrill Lynch	dlhopis	2,50%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	1,95%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50 Ex	ETF	1,79%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	1,68%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	1,54%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,76%

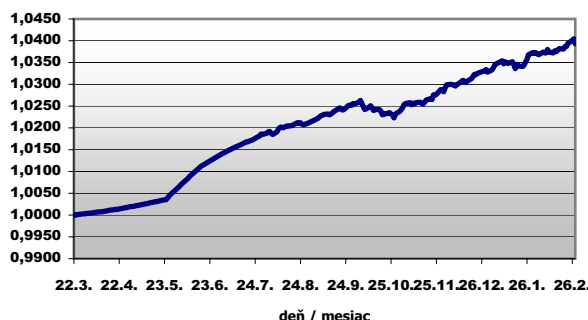
MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- NBS vo februári zvýšila oficiálne úrokové sadzby o 0,50 %, čím sa kľúčová 2-týždenná repo sadzba dostala až na úroveň 3,50 %, ide o výraznejšiu zmenu oproti predikciám trhu,
- centrálne banky reagovala na rýchlejší ako očakávaný rast cien (v januári 4,1 % medziročne), ktorý indikuje hrozbu rastu dopytových inflačných tlakov v ekonomike a ohrozuje tak jej cieľ udržať infláciu v strednodobom horizonte pod 2 %,
- potom ako korunu stiahol klesajúci devízový trh v regióne, v druhej polovici mesiaca sa dokázala posilniť z úrovne 37,70 SKK/EUR až pod hranicu 37,10SKK/EUR, kde koruna svoje februárové obchodovanie aj uzatvárala.

Akcie:

- európske trhy pozitívne ovplyvnili nové fúzie a akvizície, viaceré korporátne výsledky za 4.Q 2005 a povzbudivé makroúdaje z eurozóny v priebehu februára potešili investorov, európske indexy dosiahli svoje 4,5-ročné maximá,
- silné výsledky japonských korporácií na začiatku mesiaca vytlačili akciový index Nikkei 225 nad 16.700 bodov, avšak 1,2% - né medzimesačné posilnenie JPY voči USD vyvolalo obavy medzi japonskými exportérmi, preto akciový index dočasne skorigoval zo svojho 5-ročného maxima,
- stredoeurópske trhy tiež dosiahli nové historické maximá, avšak ani tieto trhy sa nevyhli korekciám, lebo v závere mesiaca viaceré firmy z regiónu V4 zverejnili menej povzbudivé výsledky za 4. štvrťrok 2005,
- americké akcie ukončili február na nezmenených úrovniach.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií proti dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) sa zmenil na 8:92, pri akciových investíciách sa budú preferovať regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu proti pohybom 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 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.

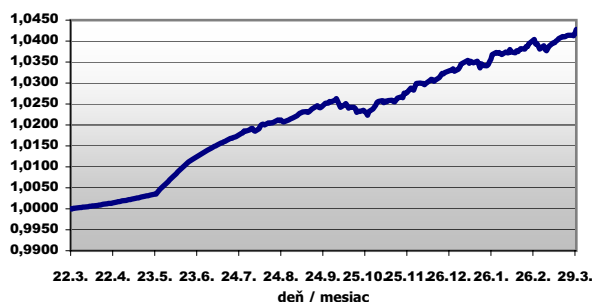
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

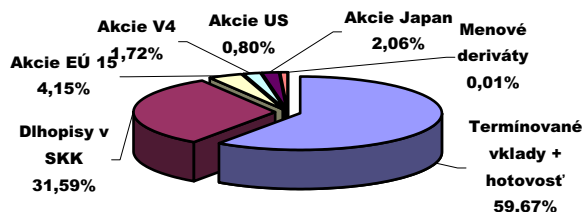
Čistá hodnota aktív vo fonde:	826 615 153 Sk
NAV na podiel:	1,0426 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- NBS na svojom marcovom zasadnutí rozhodla o ponechaní základných sadzbiel na úrovni 3,50 %, čo bolo v súlade s predpokladmi analytikov,
- investori naďalej očakávajú pokračovanie cyklu zvyšovania sadzieb najmenej o 0,25 % v 2. štvrtroku 2006, posledné dopytové tlaky sú prijateľné, preto bude NBS zrejme čakať na vývoj ďalších makroekonomických údajov,
- koruna v marci oslabila až nad 37,80 SKK/EUR.

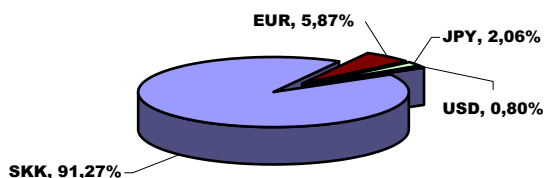
Akcie:

- rast európskych trhov bol pribrzdený rozhodnutím ECB o zvýšení kľúčových sadzieb na 2,25 % a jej rétorikou z ďalšieho zvýšenia kvôli hroziacim inflačným tlakom, obavy pominuli po ohlásení nových akvizícií a fúzií vo farmaceutickom sektore a verejných službách, akciové indexy sa priblížili k svojim 5-ročným maximám,
- kolísavé obchodovanie v USA vyvolali najmä nejasnosti makroúdače, časť údajov naznačuje stále vysoký rast HDP, a teda aj ďalšie zvyšovanie sadzieb FED-om, slabé dáta z realitného trhu a pokles spotrebiteľskej dôvery rozdelili investorov na dve časti, aj preto sa index S&P 500 posunul nahor len o 1,11 % za mesiac,
- stredoeurópske akciové trhy sa dlho neudržali na historických maximách a kvôli odlivu zahraničného kapitálu skorigovali za mesiac o -3,72 %,
- naopak záujem investorov sa sústredil na japonský trh, ktorý posilnil o 5,27 % vďaka slabnúcemu jenu proti doláru.

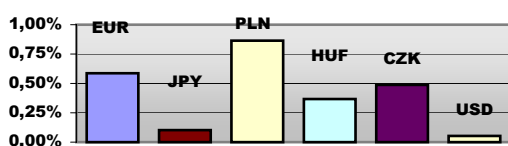
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	8,49%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	7,88%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	4,28%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	2,45%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	2,43%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,29%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,06%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	1,86%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	1,72%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,80%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií proti dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 9:91, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu proti pohybom 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.

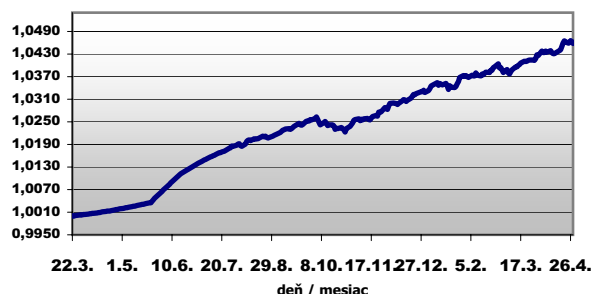
MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

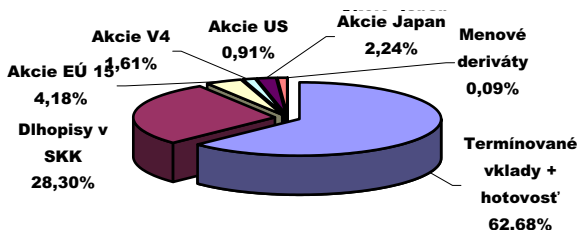
Čistá hodnota aktív vo fonde:	922 492 239 Sk
NAV na podiel:	1,0458 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

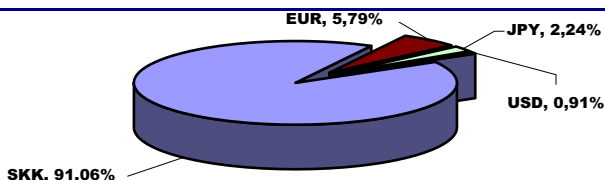


TOP INVESTÍCIE (DLHOPISY, AKCIE)

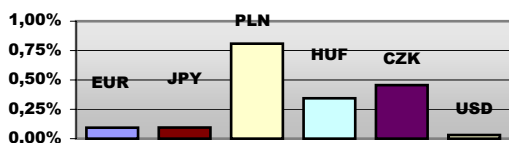
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	7,62%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	7,07%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	3,84%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	2,18%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	2,17%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,53%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,24%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	1,65%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	1,61%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,91%

Pozn.: durácia portfólia v SKK je 0,09 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- na aprílovom zasadnutí Bankovej rady NBS štyria z piatich prítomných členov hlasovali za sprísnenie menových podmienok, na zvýšenie kľúčových sadzieb chýbal jeden hlas,
- NBS v komentári spomenula riziká rastúcich cien energií na vývoj inflácie, ale aj negatívny dopad iných faktorov, akými sú rastúci domáci dopyt vyplývajúci z dynamického rastu miezd, či sekundárne efekty súčasnej inflácie,
- slovenská výnosová krivka kopírovala výnosy eurových benchmarkových dlhopisov smerom nahor,
- v priebehu apríla sa prejavil vplyv stredoeurópskeho regiónu na obchodovaní s korunou.

Akcie:

- pozitívne výsledky európskych spoločností a pokračujúce akvizície vytlačili akciové indexy k svojim 5-ročným maximám, avšak obavy z rastúcich cien komodít a eura voči doláru udržali európske akcie bez zmeny na mesačnej báze,
- riziko ďalšieho rastu sadzieb v USA ostalo v pozornosti investorov vďaka makroúdajom naznačujúcim pokračujúci rast ekonomiky, avšak mimoriadne silné korporátne čísla a pokles ceny ropy z historického maxima (75,35 USD za barel) dopomohli indexu S&P 500 k mesačnému rastu 1,22 %,
- stredoeurópske akciové trhy po zmiešanom úvode pokračovali vo výraznom raste (+6,28 %) dosiahnutým kvôli rafinérskym, ťažobným spoločnostiam a bankám,
- posilnenie jenu voči doláru (+3,35 %) negatívne ovplyvnilo akcie japonských exportérov a index Nikkei (-0,90 %).

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 8:92, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- 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 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.

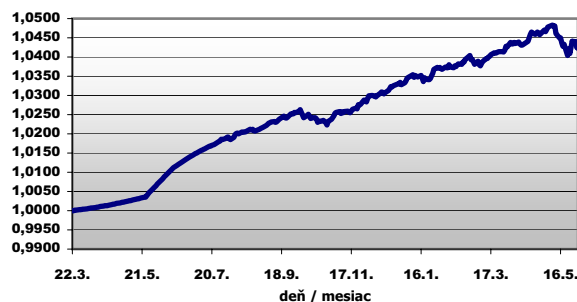
MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

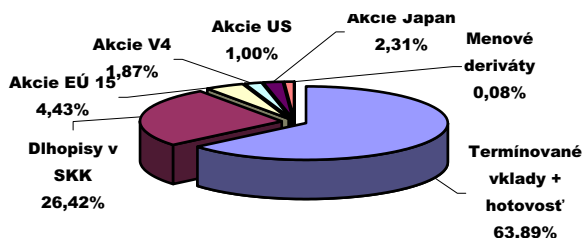
Čistá hodnota aktív vo fonde:	984 488 548 Sk
NAV na podiel:	1,0422 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

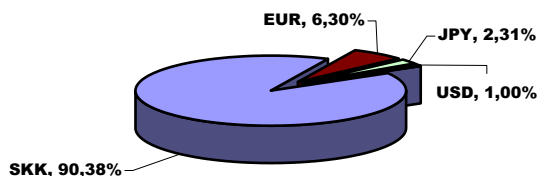


TOP INVESTÍCIE

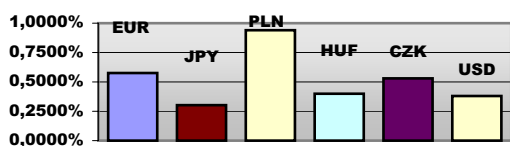
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	7,09%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	6,63%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	3,54%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	2,03%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	2,03%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,31%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,28%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,15%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	1,87%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	1,00%

Pozn.: durácia portfólia v SKK je 0,10 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- obchodovanie na peňažnom aj dlhopisovom trhu bolo poznačené očakávaným sprísnením menovej politiky NBS, výrazný rast spotrebiteľskej inflácie za posledné mesiace ohrozuje splnenie Maastrichtských kritérií na prijatie eura, preto NBS v máji zvýšila kľúčové sadzby o 0,50 % na 4,00 %,
- menej pozitívne nálady na devízových trhoch krajín V4 ovplyvnili aj korunu, ďalšie faktory, ktoré v máji oslabili korunu, boli blížiacie sa parlamentné voľby a očakávaný odliv dividend viacerých podnikov a bánk zo Slovenska, koruna za mesiac oslabila o 1,13 % na úroveň 37,793 SKK/EUR.

Akcie:

- obavy z rastu úrokových sadzieb v USA a eurozóne vyvolali u investorov averziu voči rizikovejším akciovým titulom, zmiešané makroúdaje o raste inflácie, poklese spotrebiteľskej dôvery a spomalení rastu trhu nehnuteľností limitovali pozitívne čísla amerických korporácií za 2. štvrtrok, index S&P 500 poklesol za mesiac o -3,09%,
- výrazné posilnenie eura oproti doláru spolu s vysokou cenou ropy môžu byť hlavnými dôvodmi možného spomalenia ekonomického rastu EÚ, ECB naďalej varuje pred inflačnými tlakmi, preto ani silné hospodárske výsledky spoločností nepomohli tlmieť prepád indexu DJ EuroStoxx 50 (-5,28%),
- výber ziskov z akciových trhov strednej Európy, ktorý nastal v polovici mája (+13,3% od začiatku roka), súvisel s odlivom investícií na bezpečné dlhopisové trhy v USA,
- ani japonský akciový trh sa v máji nevyhol korekciám.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií proti dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 12:88, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne zabezpečenie majetku fondu proti pohybom 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.

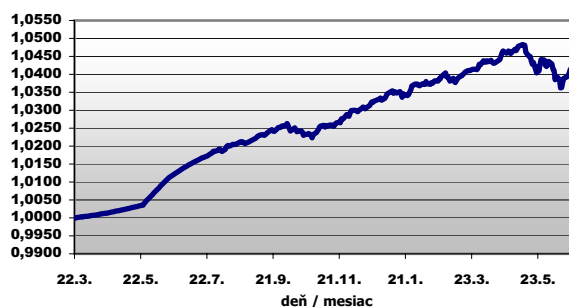
MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

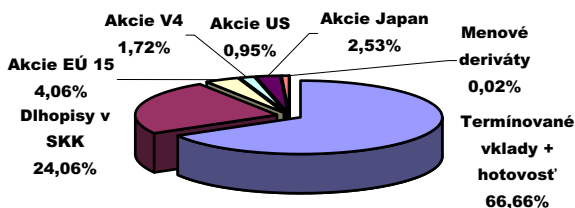
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 079 793 989 Sk
NAV na podiel:	1,0450 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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



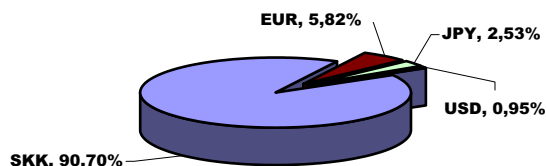
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



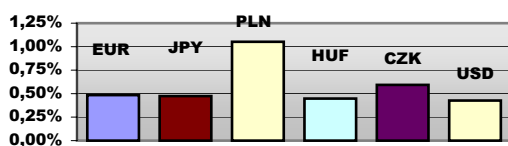
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	6,47%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	6,04%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	3,23%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	1,85%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	1,85%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,53%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,09%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	1,97%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	1,72%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,95%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenský dlhopisový a devízový trh zostal po zverejnení oficiálnych výsledkov parlamentných volieb relatívne pokojný, avšak vznik novej koalície zvýšil obavy investorov kvôli očakávaným úpravám v podnikateľskom prostredí (daňová a penzijná reforma), zvýšení deficitu verejných financií ako aj možnému odloženiu prijatia eura,
- výnosová krivka peňažného trhu aj štátnych dlhopisov sa po voľbách posunula výrazne nahor,
- trh očakáva ďalšie intervencie NBS na devízovom trhu na zastavenie oslabovania koruny a zvyšovanie kľúčových sadzieb minimálne o 0,50 % na júlovom zasadnutí zo súčasnej úrovne 4,00 %.

Akcie:

- rast amerických akcií po úspešných korporátnych výsledkoch bol brzdený obavami investorov z rastu inflácie, proti ktorej bojuje centrálna banka FED, ďalšie zvyšovanie kľúčových sadzieb môže podľa časti investorov vyústiť do spomalenia tempa rastu najväčšej svetovej ekonomiky, aj preto americké akcie nezaznamenali výraznú zmenu za mesiac,
- počiatočný prepád európskych trhov kompenzovali pozitívne správy ohľade pokračujúcich fúzií a akvizícií,
- politické a ekonomické dáta zvýšili nervozitu na akciových trhoch v strednej Európe, príliv zahraničného kapitálu skorigoval všetky straty za mesiac,
- globálny sentiment zasiahol aj japonské akcie, ktoré svojim finišom ukončili mesiac v miernych ziskoch.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 10:90, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- 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 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.

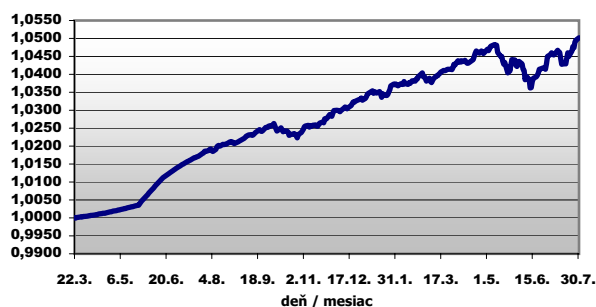
MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

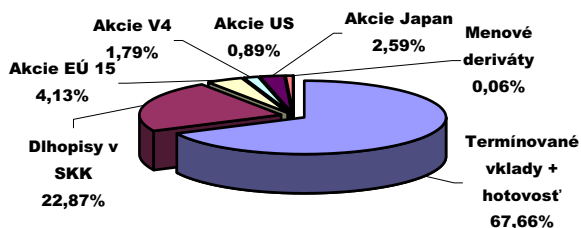
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 144 659 272 Sk
NAV na podiel:	1,0502 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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



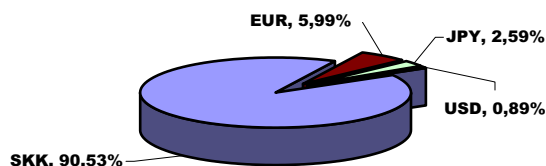
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



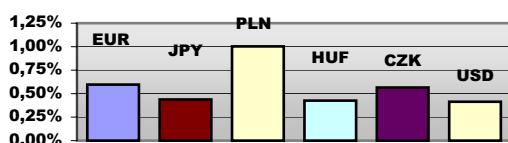
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	6,15%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	5,74%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	3,07%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	1,76%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	1,76%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,59%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,13%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	1,99%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	1,79%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,89%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenskému dlhopisovému a devízovému trhu dominovala počas uplynulého mesiaca opäť politika,
- výnosová krivka štátnych dlhopisov sa celá posunula paralelne nadol a to v priemere približne o pol percenta,
- slovenská koruna pokračovala vo volatilnom obchodovaní, v úvode mesiaca oslabila až k úrovni 38,80 SKK/EUR, kde ju zastavila NBS intervenciami,
- neskôr spolu s regiónom slovenská koruna posilnila k hranici 38,00 za jedno euro,
- na pravidelnom zasadnutí Bankovej rady NBS došlo k tretiemu zvýšeniu základných sadzieb o 50 bázických bodov v tomto kalendárnom roku na súčasných 4,50 %,
- v súčasných trhových sadzbách je započítané ďalšie zvýšenie najmenej o 50 bodov do konca roka 2006.

Akcie:

- americké akcie v prvej polovici mesiaca klesali z dôvodu rastúcej ceny ropy, zintenzívneniu konfliktu na Strednom Východe a obáv z ďalšieho sprísňovania monetárnej politiky, ktoré by mohlo spomaliť rast ekonomiky,
- v druhej polovici mesiaca akcie straty skorigovali, dôvodom boli názory šéfa Fed-u naznačujúce koniec cyklu zvyšovania kľúčových sadzieb a taktiež pokles ceny ropy z predošlých maxím,
- vývoj obchodovania s európskymi a japonskými akciami bol úzko korelovaný s vývojom na americkom trhu, pričom tieto trhy najviac ovplyvňovali rovnaké fakty a úvahy investorov,
- najviac sa darilo stredoeurópskym akciám, ktoré sa vďaka celkovo zníženej averzii investorov voči rizikovejším aktívam zhodnotili v priebehu mesiaca v priemere o 10%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 10:90, 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.

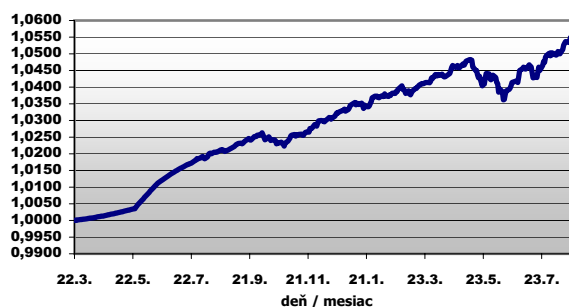
MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

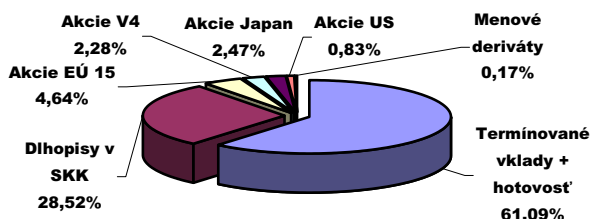
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 223 828 927 Sk
NAV na podiel:	1,0553 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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



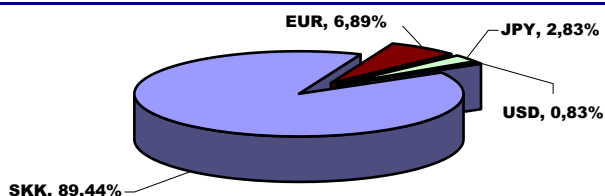
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



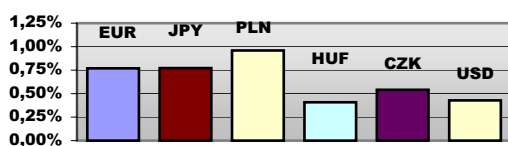
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	12,42%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	5,71%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	2,88%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	1,65%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	1,64%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,71%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,46%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,27%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	1,91%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,83%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- po prezentovaní programového vyhlásenia novej vlády SR a následnom vyjadrení dôvery parlamentom sa situácia na slovenskom dlhopisovom a devízovom trhu čiastočne upokojila, investori však ostávajú opatrní v očakávaní ďalších krokov novej vlády,
- domáce ekonomické údaje nepriniesli výrazné prekvapenia voči očakávaniam trhu, silnejšia koruna v auguste vplyvom pozitívnych nálad v regióne V4 a čakanie NBS na novšie údaje o inflácii oddialili zvýšenie kľúčových sadzieb NBS,
- výnosy štátnych dlhopisov sa stabilizovali, krátke splatnosti vzrástli v priemere o 0,10 % v očakávaní zvyšovania sadzieb centrálnou bankou, kým dlhé splatnosti mierne poklesli, nasledujúc tak pohyb nemeckých bundov.

Akcie:

- dobré výsledky európskych technologických akcií, zámer zlúčenia talianskych bánk Intesa a SanPaolo, odloženie zvyšovania sadzieb v eurozóne dopomohli akciovým indexom v západnej Európe k vyše 3 %-ným ziskom za mesiac,
- americké indexy DJIA a S&P 500 zaznamenali v auguste 2 %-né zisky vďaka dobrým korporátnym výsledkom, prekvapivo nižšej inflácii, pozastaveniu zvyšovania USD sadzieb a poklesu ceny ropy k úrovni 70USD/1 barel,
- japonský index Nikkei 225 dosiahol vyše 4 %-ný zisk, naopak nedarilo sa stredoeurópskym akciám.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 11,50:88,50, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- 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 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.

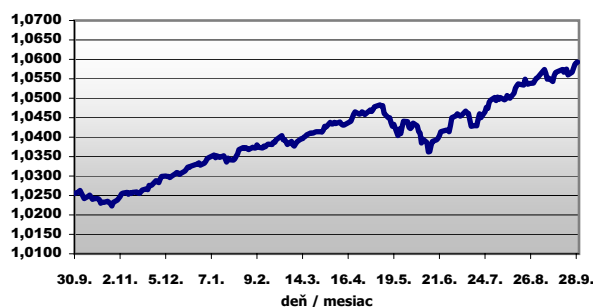
MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

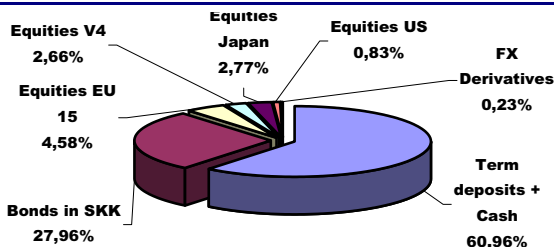
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 245 758 829 Sk
NAV na podiel:	1,0593 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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

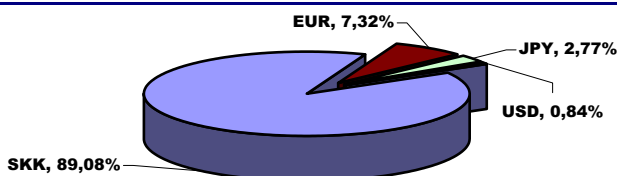


TOP INVESTÍCIE

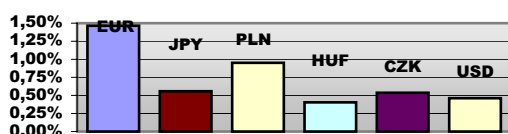
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	12,24%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	5,63%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	2,84%
SKK 2012-10-26 HSBC Fin. Corp.	dlhopis	1,63%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	1,61%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,69%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,40%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,12%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	1,89%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	0,83%

Pozn. Duração portfólia v Skk je: 0,07 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- výraznejší impulz na slovenskom dlhopisovom trhu spôsobila až aukcia 15-ročného ŠD 204, za mesiac došlo k posunu celej výnosovej krivky o 0,40 % až 0,70 % nadol, riziková prirážka medzi slovenskými a nemeckými dlhopismi sa zúžila zo 135 na 80 bodov pri 8-ročných splatnostiach,
- zasadnutie NBS koncom septembra prinieslo pre trh prekvapenie v podobe zvýšenia sadzieb o 25 bodov na úroveň 4,75 %, pričom trh predpovedal výraznejší posun o 0,50 % až v októbri, kedy bude mať NBS k dispozícii novú štvrtročnú prognózu o inflácii,
- dôvodom pre sprísnenie menovej politiky sú pretrvávajúce obavy z prekročenia inflačného cieľa aj v budúcom roku vplyvom dopytových faktorov (rýchly rast nominálnych miezd, zníženia nezamestnanosti pod 10 %, nárast pôžičiek domácností) pri silnom raste HDP.

Akcie:

- pozitívne hospodárske výsledky viacerých amerických korporácií posunuli index S&P 500 k 5 1/2-ročným maximám, index DJIA dokonca dosiahol nové historické maximum (11 718 bodov vsamotnom závere mesiaca),
- nové ohlásené fúzie a akvizície v eurozóne a dobré výsledky za 3Q 2006 viedli k ďalšiemu rastu európskych akciových trhov o vyše 2 % za mesiac,
- japonské akcie medzimesačne zostali bez zmeny,
- stredoeurópske akciové trhy trpeli vplyvom negatívneho politického vývoja.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 12:88, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- 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.

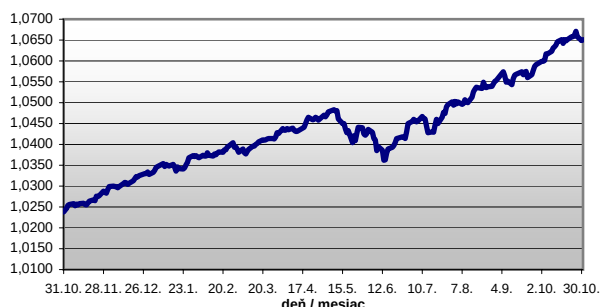
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

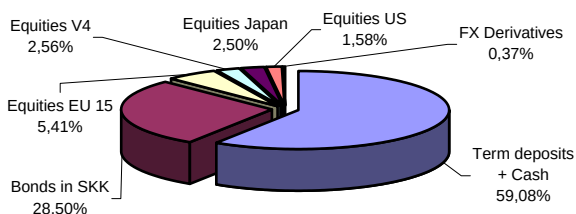
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 370 767 404 Sk
NAV na podiel:	1,0651 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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

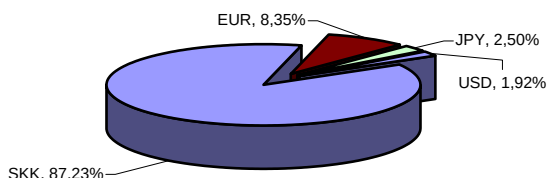


TOP INVESTÍCIE

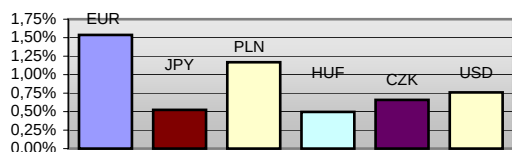
názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	11,20%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	5,15%
SKK 2007-12-13 VUB HZL XIV	dlhopis	2,96%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	2,60%
SKK 2014-02-16 Bear Stearns	dlhopis	1,47%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,44%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,32%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,16%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,05%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	1,58%

Pozn.: Durácia portfólia v Skk je: 0,08 roka.

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- očakávaná časť trhu ohľadne ďalšieho zvýšenia kľúčových sadzieb sa nenaplnila, NBS na októbrovom zasadnutí nechala sadzby na úrovni 4,75 % kvôli vývoju kurzu koruny voči euru (slovenská koruna posilnila pod úroveň 37,00 SKK/EUR) a posledným inflačným číslom,
- silná koruna podľa NBS v súčasnosti vytvára prísnejšie monetárne podmienky, čo centrálnej banke uľahčuje jej boj s infláciou a navyše výrazný pokles cien ropných produktov prispel k poklesu indexu koša spotrebiteľských cien,
- koruna sa vďaka pozitívnym regionálnemu sentimentu posunula na úroveň historického maxima 36,30 SKK/EUR.

Akcie:

- pokles ceny ropy pod 60 USD/1 barel, oslabenie možnosti ďalšieho rastu amerických kľúčových sadzieb a pozitívne výsledky amerických korporácií boli v októbri hlavnými faktormi optimistických nálad na americkom akciovom trhu, index DJIA viackrát prekonal historické maximum nad hranicou 12 000 bodov, index S&P 500 dosiahol zisk 3,15 %,
 - aj burzové indexy v západnej Európe atakovali 5 a pol ročné maximum najmä vďaka optimizmu z USA, dobrým výsledkom európskych firiem a aktivitám v oblasti fúzií a akvizícií, index Dow Jones Eurostoxx 50 si polepšil o 2,70 % za mesiac,
 - japonský akciový index Nikkei 225 medzimesačne dosiahol zisk 1,69 %,
 - stredoeurópsky index CECEUR aj vďaka oživeniu záujmu globálnych investorov vzrástol o 8,08 %.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 13:87, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- 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.

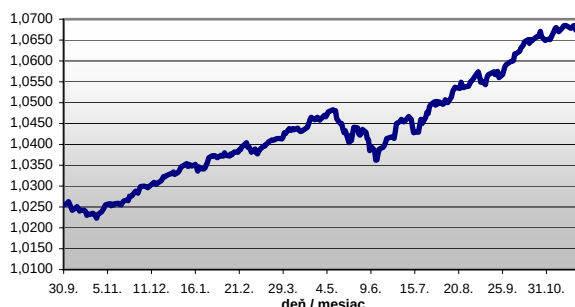
MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

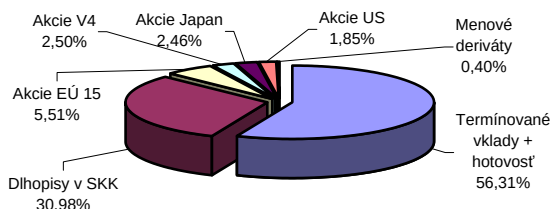
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 468 512 667 Sk
NAV na podiel:	1,0680 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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



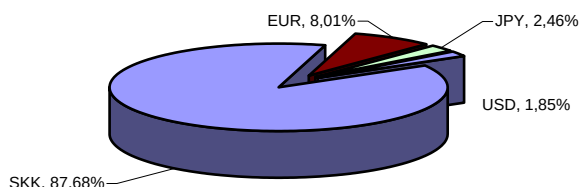
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



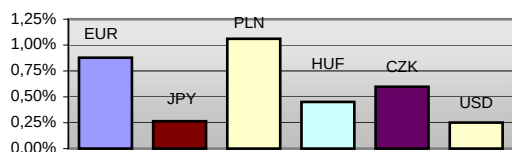
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	10,48%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	4,76%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	4,42%
SKK 2007-12-13 VUB HZL XIV	dlhopis	2,78%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI	dlhopis	2,38%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,22%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,11%
EUR Lyxor CECEUR	ETF	2,02%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	1,91%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	1,85%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVEMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- spotrebiteľská inflácia meraná Štatistickým úradom októbra klesla na 3,7 %, rovnako aj harmonizovaná inflácia podľa európskej metodológie sa znížila na 3,1 %, ďalším impulzom k posilneniu koruny a následného poklesu korunových výnosov na celej výnosovej krivke (o takmer 0,20 % za mesiac) bol zverejnený predbežný údaj o raste slovenskej ekonomiky v 3. štvrtroku (9,3%),
- rekordný rast bol podporený hlavne rastom zásob v skladoch automobiliek pred spustením výroby a zahraničným dopytom, tento fakt neprinútil NBS k zvýšeniu úrokových sadzieb zo súčasnej úrovne 4,75 %,
- slovenská koruna v novembri posilnila o vyše 2 % na úroveň 35,50 SKK/EUR.

Akcie:

- napriek zväčša pozitívnym korporátnym výsledkom akcioví investori boli zdržanlivejší kvôli slabším makroekonomickým dátam naznačujúcim spomaľovanie rastu ekonomiky USA,
- index S&P 500 zaznamenal mierny mesačný nárast +1,65 % a dostal sa na úroveň 1400 bodov,
- správy o pozitívnej výsledkovej sezóne vymenili na európskych burzách obavy z prísnejších vyjadrení ECB o ďalšom zvyšovaní kľúčových sadzieb, a to napriek silnejšiemu euru, ktoré znevýhodňuje západoeurópskych exportérov,
- indexy v eurozóne zostali medzimesačne bez výraznejších zmien, rovnako dopadli aj japonské akcie,
- naopak darilo sa stredoeurópskym akciám, ktoré sa opäť tešili zvýšenému záujmu investorov.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 13:86, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA,
- z hľadiska menového rizika je stratégiou maximálne

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

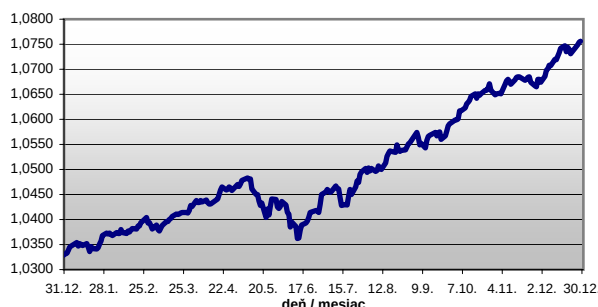
MESAČNÁ SPRÁVA 29. DECEMBER 2006

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

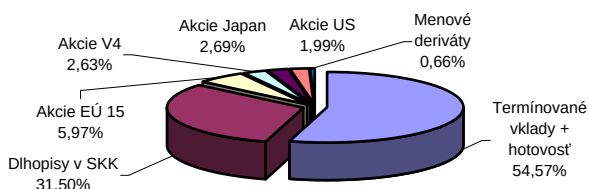
Čistá hodnota aktív vo fonde:	1 579 165 635 Sk
NAV na podiel:	1,0756 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško

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



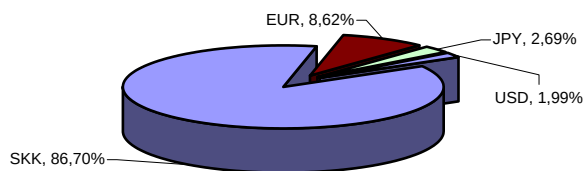
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



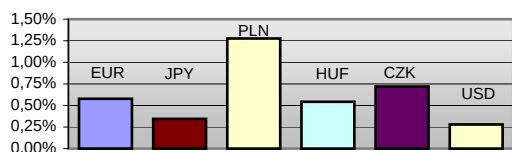
TOP INVESTÍCIE

názov	aktívum	podiel v %
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	dlhopis	9,80%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII	dlhopis	4,45%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII	dlhopis	4,14%
SKK 2008-03-05 Slovakia 4.95%	dlhopis	2,65%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XIV	dlhopis	2,50%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	ETF	2,54%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	ETF	2,31%
EUR Lyxor CECEEUR	ETF	2,17%
JPY Nomura Nikkei 225	ETF	2,17%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	ETF	1,99%

MENOVÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- napriek tomu, že v decembri boli zverejnené zmiešané makroúdaje (novembrový nárast spotrebiteľskej inflácie až na úrovni 4,3 %, naopak deficit obchodnej bilancie za október dosiahol výrazné zlepšenie, rovnako spomalil rast cien priemyselných výrobcov), NBS na svojom poslednom zasadnutí v roku 2006 nezmenila nastavenie kľúčových sadzieb a ponechala ich na úrovni 4,75 %,
 - cenrálna banka už vo svojom sprievodnom komentári vynechala potrebu sprísňovať menovú politiku, a to vďaka stále silnejšej korune a vyhladkam z ďalšieho vývoja inflácie,
 - slovenská koruna atakovala počas decembra nové maximá voči referenčnému euru, preto ju NBS najprv slovne (vyhlásenie guvernéra I. Šramka o veľmi rýchlom a silnom posilnení koruny) a neskôr aj aktívne intervenciou na devízovom trhu stiahla späť na slabšie úrovne z maxima 34,04 SKK/EUR,
 - aj korunové dlhopisy si pripísali výrazné zisky, najmä pri splatnostiach do 3 rokov, ich výnosy klesli o vyše 0,20 %.

Akcie:

- počiatočné zmiešané dáta dočasne tlmili americké akciové indexy v ďalšom raste, avšak pozitívny sentiment podporený fúziami a akvizíciami vo viacerých sektoroch ekonomiky spolu s novými makroúdajmi (trh práce, maloobchodné tržby, inflácia) dopomohli americkým akciám ku koncoročnej rely,
- rovnako aj európske akcie podporené silným nemeckým IFO indexom a menej agresívnejším zvyšovaním sadzieb v eurozóne oproti pôvodným odhadom ukončili kalendárny rok na 5-ročných maximách,
- aj japonské a stredoeurópske akcie ukončili rok v zisku.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) je na úrovni 14:86, 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.