

MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

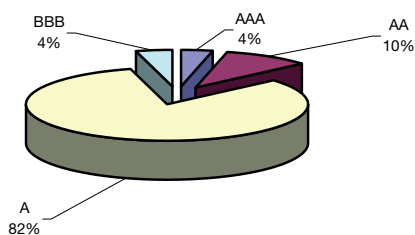
Čistá hodnota aktív vo fonde:	388 101 633 Sk
NAV na podiel:	1,1090 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,669
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

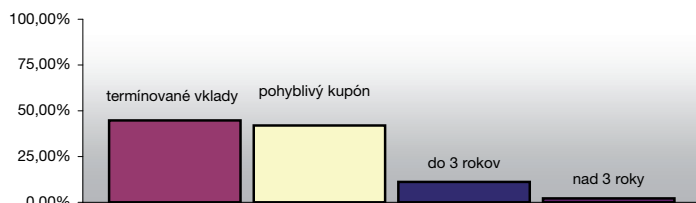
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Isin	Podiel
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	SK4120005182	6,23%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	5,19%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	4,73%
2009-01-21 SD 201 FRN	SK4120004219	3,88%
2015-12-21 OTP HZL VII FRN	SK4120004896	3,62%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,60%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,59%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	SK4120004607	2,59%
2012-20-07 HZL LUBA V FRN	SK4120005489	2,32%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	2,17%
2009-04-14 SD 203 4.8%	SK4120004284	2,15%
2008-03-05 SD 191 4.95%	SK4120003740	2,15%
2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6%	SK4120005588	2,09%
2012-10-09 Unicredito FRN	XS0324581817	2,09%
2010-06-01 SLSP bond FRN	SK4120005422	2,07%

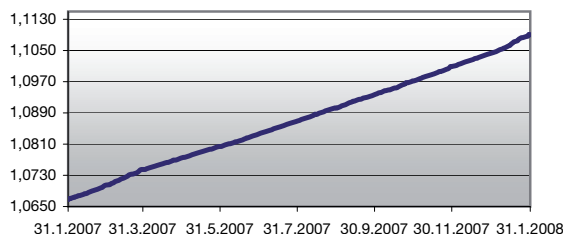
KREDITNÉ ROZLOŽENIE PORTFÓLIA



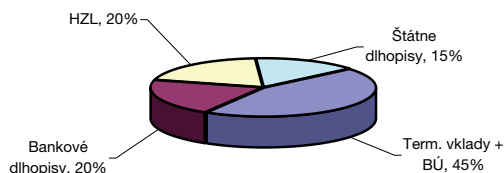
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v prvej polovici mesiaca boli zverejnené inflačné čísla, HICP za december medziročne poskočila na 2,5%, avšak 12-mesačný priemer klesol na 1,9% a referenčná hodnota sa zvýšila na 2,8%,
- Európska komisia opäť poukázala na inflačné riziká po vstupe SR do eurozóny, koruna na tieto vyhlásenia dočasne oslabila, avšak spolu s regiónom posilnila a ukončila január na úrovni 33,516 SKK/EUR,
- podľa očakávania trhu NBS ponechala referenčnú sadzbu na úrovni 4,25%,
- v priebehu januára sa uskutočnili 2 aukcie štátnych dlhopisov, korunové výnosy kopirovali európske benchmarky a pri splatnostiach od 2 do 6 rokov klesli približne o 0,40%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou dĺžkou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 29. FEBRUÁR 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

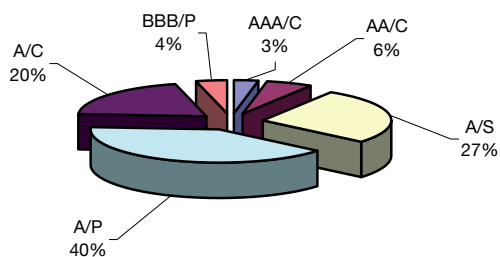
Čistá hodnota aktív vo fonde:	400 065 942 Sk
NAV na podiel:	1,1128 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,468
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

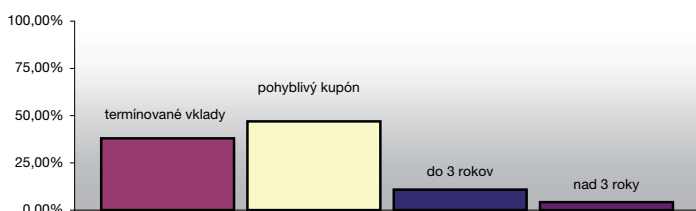
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Odvetvie	Podiel
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	SK4120005182	6,06%
2007-12-13 HZL VUB XIV 4%	SK4120004813	4,99%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	4,61%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	4,22%
2009-01-21 SD 201 FRN	SK4120004219	3,77%
2013-02-28 CSOB HZL FN	SK4120005828	3,74%
2015-12-21 OTP HZL VII FRN	SK4120004896	3,52%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,53%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120004607	2,52%
2011-02-04 DNB NOR FN	XS0343442058	2,50%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	SK4120005612	2,50%
2012-20-07 HZL LUBA V FRN	SK4120005489	2,25%
2009-04-14 SD 203 4.8%	SK4120004284	2,09%
2008-03-05 SD 191 4.95%	SK4120003740	2,09%
2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6%	SK4120005588	2,04%

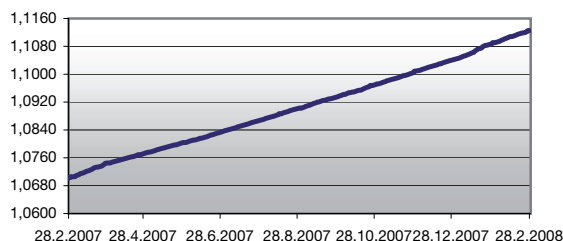
KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOV



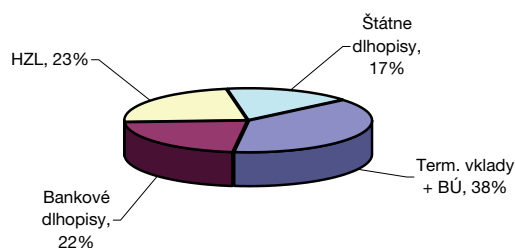
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna dosiahla koncom januára nové historické maximum voči euru na úroveň 32,51 SKK/EUR najmä kvôli vyhláseniam slovenského ministra financií o možnej revalvácii parity pred prijatím eura a predsedu rady ministrov EÚ o Slovensku ako krajine na dobrej ceste k prijatiu eura,
- napriek medziročnému rastu HICP v januári až na úroveň 3,2%, 12-mesačný priemer HICP 1,97% je výrazne pod referenčným kritériom 2,93%; podľa predbežných údajov si slovenská ekonomika v 4.Q/07 výrazne polepšila o 14,1%, štruktúra HDP zatiaľ nevytvára inflačné tlaky a preto NBS už 10-tý mesiac za sebou ponechala výšku kľúčovej sadzby na 4,25%,
- slovenské výnosy pri 4 - 6 rokoch klesli za mesiac o cca. 0,06%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

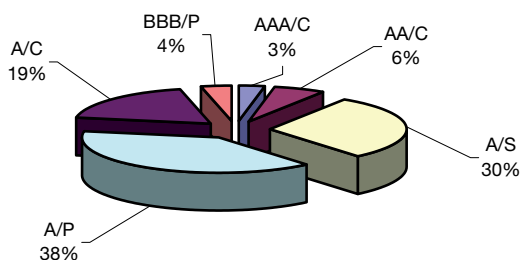
Čistá hodnota aktív vo fonde:	414 030 296 Sk
NAV na podiel:	1,1161 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,581
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

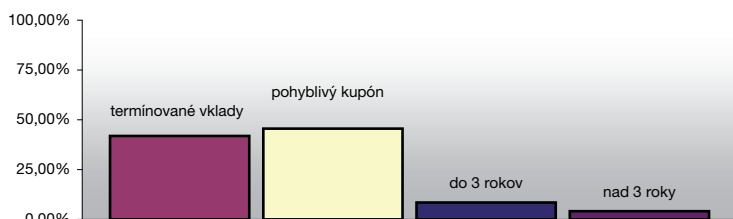
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	ISIN	Podiel
2011-11-24 HZL Tatra XVII 6M Bribor + 0,08%	SK4120005182	5,88%
2015-11-28 VUB HZL XVII 3M Bribor + 0,11%	SK4120004813	4,85%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	4,47%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	4,09%
2009-01-21 SD 201 12M Bribor	SK4120004219	3,66%
2013-02-28 CSOB HZL 12M Bribor + 0,10%	SK4120005828	3,63%
2015-12-21 OTP HZL VII 3M Bribor + 0,15%	SK4120004896	3,38%
2010-11-19 MKB Bank ZRT 6M BRIBOR + 0,22%	XS0330903070	2,46%
2009-05-31 OTP HZL VI 6M Bribor + 0,11%	SK4120004607	2,45%
2011-02-04 DNB NOR 3M Bribor +0,15%	XS0343442058	2,43%
2010-11-23 OTP HZL XII 3M Bribor +0,08%	SK4120005612	2,42%
2012-20-07 HZL LUBA V 6M Bribor + 0,07%	SK4120005489	2,19%
2009-04-14 SD 203 4,8%	SK4120004284	2,03%
2010-10-18 HZL Tatra XXV 4,6%	SK4120005588	1,98%
2012-10-09 Unicredito 6M Bribor + 0,16%	XS0324581817	1,97%

KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

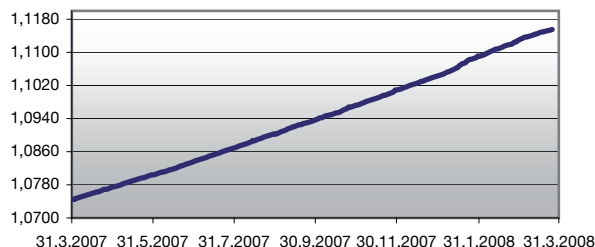


ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI

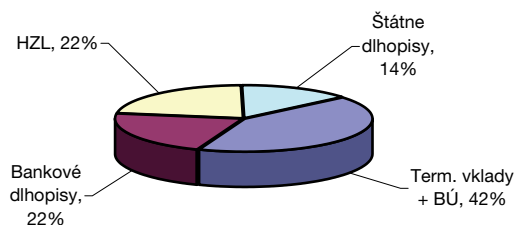


Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia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

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- rekordne vysoký reálny medziročný rast HDP za 4.Q/07 na úrovni 14,3%, zlepšenie ratingového výhľadu Slovenska zo stabilného na pozitívny od agentúry S&P a pokles averzie voči rizikovejším aktívam na svetových finančných trhoch vplyvom ďalšieho zníženia sadzieb v USA sa premietlo aj v posilnení koruny voči euru na historické maximum a to na 32,23 SKK/EUR,
- korunové výnosy vplyvom pohybu benchmarku v eurozóne vzrástli za mesiac pri 3 až 5-ročných splatnostiach o 0,20%,
- NBS ponechala sadzby na úrovni 4,25%, rovnako ako ECB na 4%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

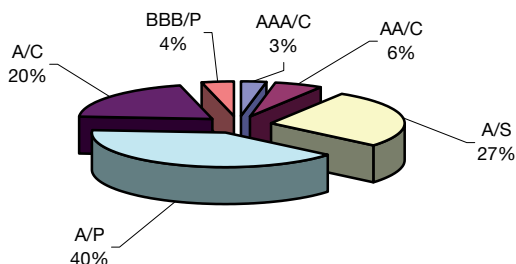
Čistá hodnota aktív vo fonde:	427 815 556 Sk
Aktuálna dôchodková jednotka:	1,1189 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,487
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

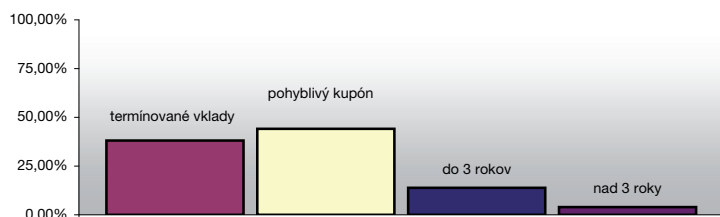
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Odvetvie	Podiel
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	6,05%
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	SK4120005182	5,71%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	4,70%
2010-08-17 SD 133 8.5%	SK4120002601	4,01%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	3,94%
2009-01-21 SD 201 12M Bribor	SK4120004219	3,55%
2013-02-28 CSOB HZL 1FRN	SK4120005828	3,52%
2015-12-21 OTP HZL VII FRN	SK4120004896	3,28%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,38%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	SK4120004607	2,38%
2011-02-04 DNB NOR FRN	XS0343442058	2,36%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,35%
2012-20-07 HZL LUBA V FRN	SK4120005489	2,13%
2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6%	SK4120005588	1,91%
2010-06-01 SLSP bond FRN	SK4120005422	1,90%

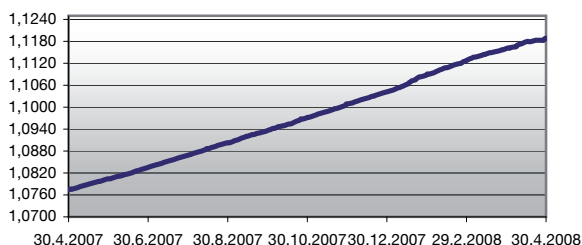
KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



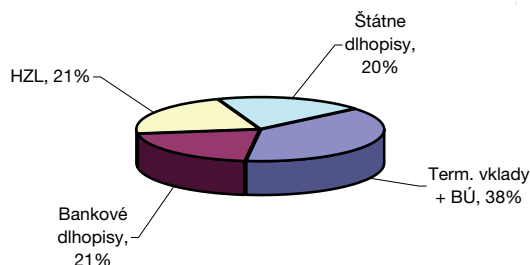
ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenský peňažný a devízový trh čakal na druhú polovicu apríla, kedy boli zverejnené údaje o marcovej inflácii HICP a odhad Európskej komisie ohľadne udržateľnosti inflačného kritéria na roky 2008 a 2009; Slovensko splnilo všetky nominálne kritéria na prijatie eura, čo spôsobilo medzimesačné posilnenie SKK voči EUR o 0,78% na úroveň 32,248 SKK/EUR,
- korunové výnosy vplyvom pohybu benchmarku v eurozóne vzrástli za mesiac pri 3 až 5-ročných splatnostiach o cca. 0,15%,
- podľa očakávania trhu nedošlo k zmene úrokových sadzieb ani na Slovensku a ani v eurozóne.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

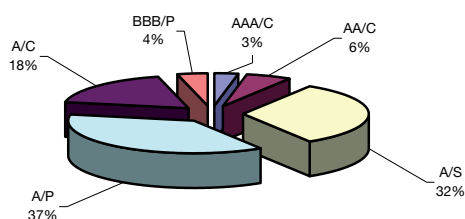
Čistá hodnota aktív vo fonde:	431 610 510 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1186 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,607
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

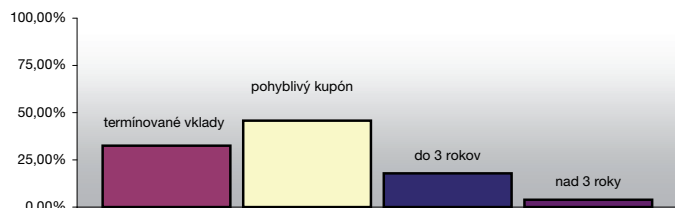
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Odvetvie	Podiel
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	6,01%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra XVII Float	SK4120004813	4,85%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120005331	4,47%
SKK 2010-08-17 Slovakia 8.5%	SK4120004565	4,09%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004219	3,66%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120005828	3,63%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL Float	SK4120004896	3,38%
SKK 2015-12-21 OTP HZL VII Float	XS0330903070	2,46%
SKK 2011-02-04 DNB NOR Float	SK4120004607	2,45%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0343442058	2,43%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,42%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI Float	SK4120005489	2,19%
SKK 2012-20-07 HZL LUBA V Float	SK4120004284	2,03%
SKK 2010-10-18 HZL Tatra XXV 4.6%	SK4120005588	1,98%
SKK 2010-06-01 SLSP Float	XS0324581817	1,97%

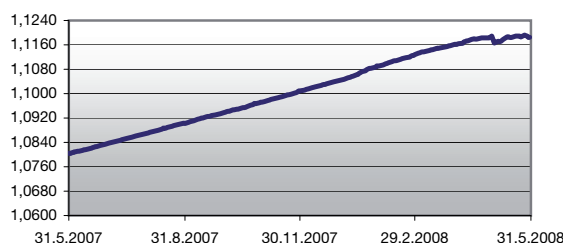
KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



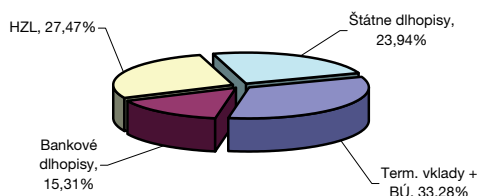
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- začiatkom mája Európska komisia odobrila vstup Slovenska do eurozóny, Slovensko splnilo všetky maastichtské kritéria,
- vplyvom vyhlásení predstaviteľov vlády a NBS posilňovala SKK voči EUR na nové maximá, za mesiac máj posilnila voči referenčnému euru o vyše 6%,
- ku koncu mesiaca došlo k ďalšej revalvácii centralnej parity na úroveň 30,126 SKK/EUR, o finálnom konverznom kurze bude rozhodovať Rada ministrov financií EÚ (Ecofin) dňa 8.7.2008,
- podľa očakávania trhu NBS nezmenila nastavenie kľúčových korunových sadzieb a ponechala ich na 4,25%,
- pokračujúci rast výnosov na eurových dlhopisových trhoch ovplyvnil smerovanie so slovenskými dlhopismi, napriek tomu spready korunových štátnych výnosov sa medzimesačne zúžili oproti benchmarkovým o cca. 10 až 15 bps.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou dĺžkou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

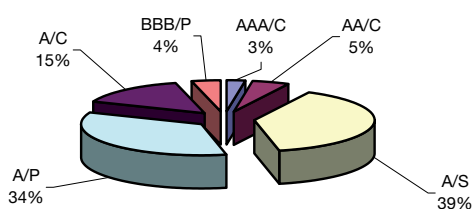
Čistá hodnota aktív vo fonde:	423 471 715 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1221 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,794
Celková otvorená pozícia v cudzej mene	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Odvetvie	Podiel
2011-04-01 SD 209 0%	SK4120005885	7,22%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	6,10%
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	SK4120005182	5,68%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	4,71%
2010-08-17 SD 133 8.5%	SK4120002601	4,04%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	3,89%
2009-01-21 SD 201 FRN	SK4120004219	3,61%
2013-02-28 CSOB HZL FRN	SK4120005828	3,58%
2015-12-21 OTP HZL VII FRN	SK4120004896	3,31%
2014-02-11 SD 202 4,9%	SK4120004227	2,39%
2011-02-04 DNB NOR FRN	XS0343442058	2,38%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,37%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,37%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	SK4120004607	2,37%
2013-05-30 HZL CSOB VII FRN	SK4120006016	2,36%

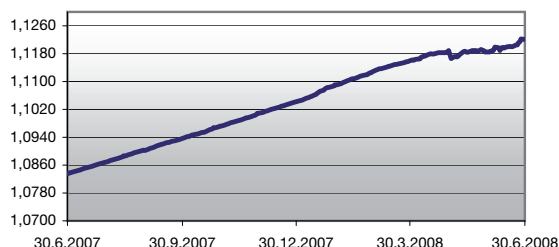
KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



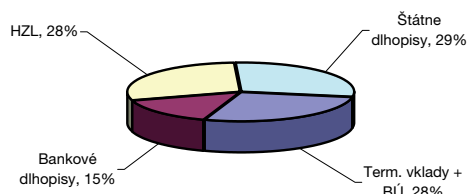
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- obchodovanie na Slovensku bolo ovplyvnené hlavne dianím na európskom dlhopisovom trhu poznačenom obavami z rastúcej inflácie; dlhopisoví investori veľmi citlivo vnímali rázne odhodlanie ECB zvýšiť kľúčové sadzby už na najbližšom júlovom zasadnutí,
- okamžitou reakciou na tento prípadný krok ECB bol výrazný nárast výnosov vládnych európskych dlhopisov v prvej polovici júna, avšak koncom júna vplyvom rastúcej ceny komodít, prepadu akcií a teda zvýšeným záujmom investorov o bezpečnejšie aktíva došlo k miernemu poklesu európskych výnosov,
- keďže pravdepodobnosť zvýšenia európskych sadzieb výrazne narástla, môžeme očakávať, že NBS nebude musieť znižovať slovenské kľúčové sadzby.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

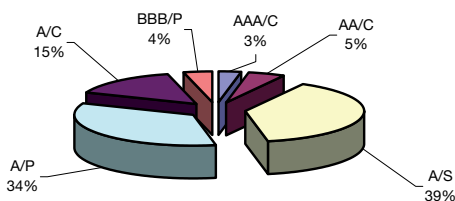
Čistá hodnota aktív vo fonde:	426 234 898 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1274 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,769
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

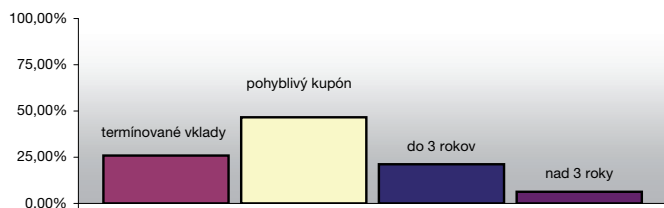
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	ISIN	Podiel
2011-04-01 SD 209 0%	SK4120005885	7,23%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	6,10%
2011-11-24 HZL Tatra XVII Float	SK4120005182	5,68%
2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,70%
2010-08-17 SD 133 8.5%	SK4120002601	4,04%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	3,92%
2009-01-21 SD 201 Float	SK4120004219	3,60%
2013-02-28 CSOB HZL Float	SK4120005828	3,58%
2015-12-21 OTP HZL VII Float	SK4120004896	3,30%
2014-02-11 SD 202 4,9%	SK4120004227	2,39%
2011-02-04 DNB NOR Float	XS0343442058	2,37%
2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0330903070	2,37%
2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,37%
2009-05-31 OTP HZL VI Float	SK4120004607	2,37%
2013-05-30 CSOB HZL Float	SK4120006016	2,36%

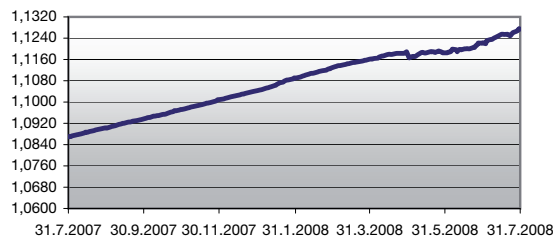
KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



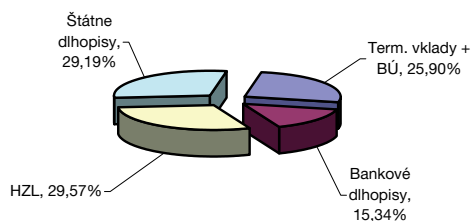
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- najdôležitejšou udalosťou na Slovensku v júli bola správa o stanovení konverzného kurzu na úrovni 30,126 SKK/EUR,
- do konca roka investorská verejnosť očakáva, že by sa koruna mala pohybovať na mierne slabších úrovniach oproti konverznému kurzu z dôvodu rozdielnej výšky trhových sadziieb na Slovensku a v eurozóne a taktiež kvôli zatváraní dlhých korunových pozícií investorov na slovenskom devízovom trhu,
- kľúčové úrokové sadzby na Slovensku aj v eurozóne sa podľa očakávania trhu v priebehu júla nemenili a sú zhodne na úrovni 4,25%; väčšina investorov sa domnieva, že spomalenie tempa rastu v eurozóne a pretrvávajúce inflačné tlaky v budúcnosti nedávajú ECB dôvod na skorú zmenu v nastavení úrokových sadziieb,
- neistota akciových investorov na začiatku výsledkovej sezóny a obavy z ďalšieho prepadu akciových trhov dopomohli európskym dlhopisom k medzimesačnému zhodnoteniu; európske benchmarkové výnosy pri 3-ročných maturitách poklesli o 0,40%, pri dlhších splatnostiach o cca. 0,30%, tento pokles čiastočne kopirovali aj korunové výnosy.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

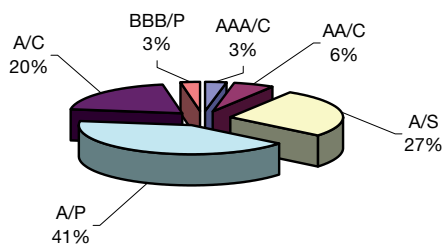
Čistá hodnota aktív vo fonde:	436 525 403 Sk	14 489 988,83 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1333 Sk	0,037619 € *
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,730	
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

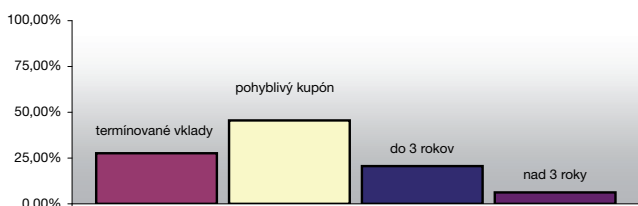
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	ISIN	Podiel
2011-04-01 SD 209 0%	SK4120005885	7,13%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	6,01%
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	SK4120005182	5,56%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	4,55%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	3,88%
2010-08-17 SD 133 8.5%	SK4120002601	3,69%
2009-01-21 SD 201 12M Bribor	SK4120004219	3,53%
2013-02-28 CSOB HZL FRN	SK4120005828	3,51%
2015-12-21 OTP HZL VII FRN	SK4120004896	3,23%
2014-02-11 SD 202 4,9%	SK4120004227	2,38%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,32%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	SK4120004607	2,32%
2013-05-30 CSOB HZL FRN	SK4120006016	2,31%
2011-02-04 DNB NOR FRN	XS0343442058	2,30%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,29%

KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

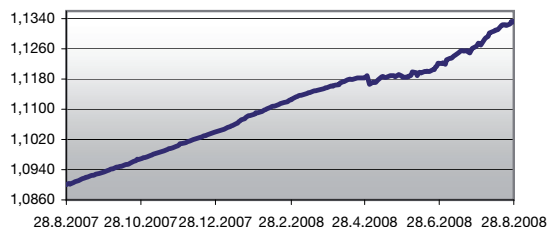


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI

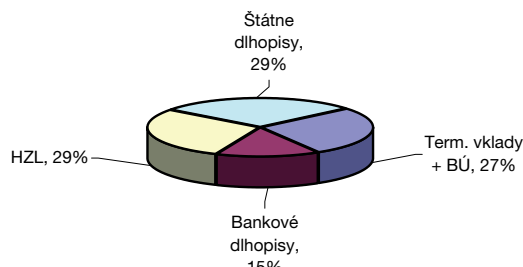


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento počet slúži len na informatívne účely.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v auguste zverejnené slovenské makroúdaje boli v súlade s očakávaniami trhu (medziročný rast HDP za 2.Q na úrovni 7,6% a júlovej inflácie HICP na 4,4%), čo bolo v protiklade s aktuálnymi dátami z EMÚ,
- výrazné spomalenie rastu 3 najväčších európskych ekonomík (Nemecko, Francúzsko, Taliansko) za 2.Q znovu obnovilo obavy z novej recesie v eurozóne; aj na poslednom zasadnutí ECB boli pri rozhodovaní o sadzbách zdôraznené okrem inflačných rizík aj riziká ekonomického rastu smerom nadol,
- NBS a rovnako aj ECB ponechali kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni 4,25%,
- korunové výnosy vplyvom pohybu benchmarkov v eurozóne klesli za mesiac pri 3 až 5-ročných splatnostiach o cca. 0,20%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávanie mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

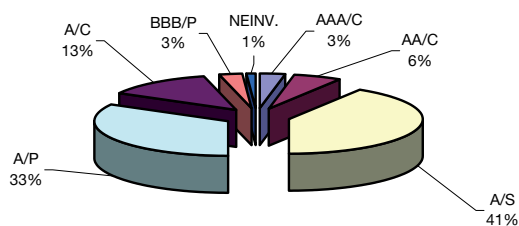
Čistá hodnota aktív vo fonde:	449 997 665,46 Sk	14 937 186,00 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jed	1,1252 Sk	0,037350 € *
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,692	
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

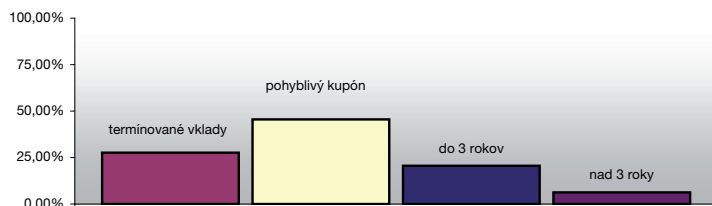
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Odvetvie	Podiel
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	7,95%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	6,96%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra XVII Float	SK4120005182	5,42%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,30%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,78%
SKK 2010-08-17 Slovakia 8.5%	SK4120002601	3,60%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	3,44%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL Float	SK4120005828	3,42%
SKK 2015-12-21 OTP HZL VII Float	SK4120004896	3,12%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	SK4120004227	2,31%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0330903070	2,26%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI Float	SK4120004607	2,26%
SKK 2013-05-30 CSOB HZL Float	SK4120006016	2,25%
SKK 2011-02-04 DnB NOR Bank Float	XS0343442058	2,24%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,23%

KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

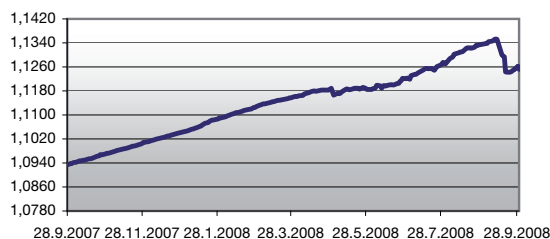


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI

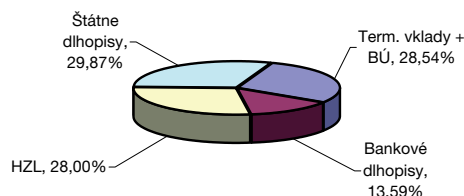


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- v septembri sa prehĺbila neistota na finančných trhoch, pričom mnohé európske banky potrebovali pomoc od ECB v podobe ďalšej likvidity a niektoré z nich boli dokonca zachraňované domácimi vládami (Dexia, Fortis, Hypo Real Estate),
- posledné európske makrodáta potvrdili obavy zo spomalenia tempa rastu eurozóny, čo sa prejavilo ďalším poklesom výnosov európskych dlhopisov, na ktoré reagovali aj korunové výnosy poklesom o 0,05 do 0,20%,
- napriek tomu, že trh očakával spomalenie rastu spotrebiteľskej inflácie na Slovensku, medziročná inflácia za mesiac august sa zrýchlila až na 5,0% a to hlavne vplyvom výrazného rastu nákladov na bývanie (platby do fondu opráv a pod.),
- ŠÚ SR potvrdil medziročný rast HDP za 2.Q/2008 na úrovni 7,6%, ktorý bol ťahaný hlavne domácim dopytom ale aj rastom fixných investícií,
- Banková rada NBS súlade s očakávaním trhu ponechala úrokové sadzby na 4,25%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

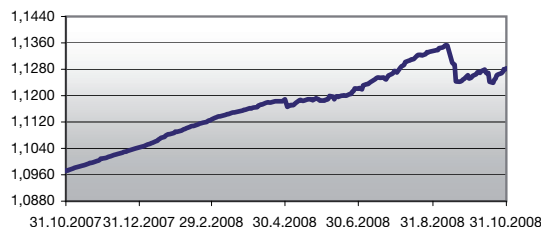
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota aktív vo fonde:	478 204 153,63 Sk	15 873 469,88 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1283 Sk	0,037453 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,665	
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

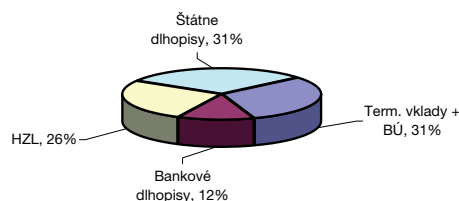
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



TOP INVESTÍCIE

Názov investície	ISIN	Podiel
2011-04-01 SD 209 0%	SK4120005885	8,51%
2010-02-08 SD 207 0%	SK4120005331	7,55%
2011-11-24 HZL Tatra XVII FRN	SK4120005182	5,12%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	4,07%
2012-05-04 SD 205 0%	SK4120004565	3,60%
2010-08-17 SD 133 8.5%	SK4120002601	3,41%
2009-01-21 SD 201 FRN	SK4120004219	3,26%
2013-02-28 CSOB HZL FRN	SK4120005828	3,23%
2015-12-21 OTP HZL VII FRN	SK4120004896	2,95%
2014-02-11 SD 202 4,9%	SK4120004227	2,21%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,14%
2009-05-31 OTP HZL VI FRN	SK4120004607	2,13%
2013-05-30 CSOB HZL FRN	SK4120006016	2,13%
2011-02-04 DNB NOR FRN	XS0343442058	2,11%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,11%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

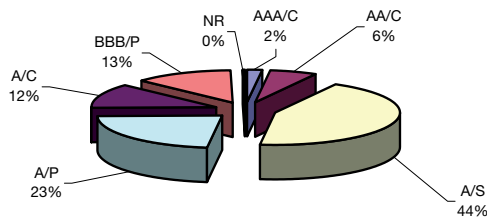
Peňažný a dlhopisový trh:

- neistota na finančných trhoch sa prejavila aj na stredoeurópskych trhoch, najmä u našich susedov v Maďarsku a Poľsku, vplyvom odlivu zahraničných investorov do menej rizikových aktív výrazne oslabili ich meny a rovnako aj lokálne štátne dlhopisy,
- slovenská koruna na rozdiel od forintu a zlotého vďaka blížiacemu sa termínu prechodu na euro nezaznamenala takmer žiadne výrazné výkyvy; slovenské štátne dlhopisy čiastočne kopírovali pohyb nemeckých benchmarkov, pričom ich výnosy v októbri klesli o cca. 0,25% pri 3-ročných splatnostiach.

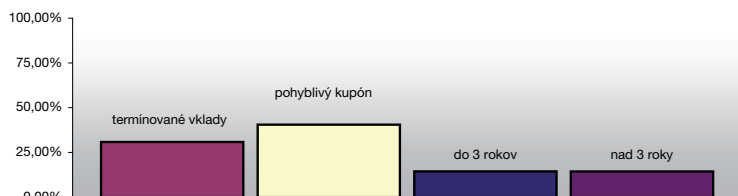
Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na konzervatívny charakter fondu uprednostňujeme najmä štátne dlhopisy a investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI



* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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 kolísat 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 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

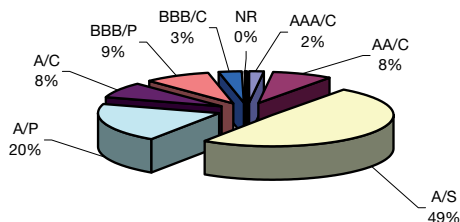
Cistá hodnota aktív vo fonde:	502 150 042,54 Sk	16 668 327,77 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1285 Sk	0,037459 € *
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná durácia portfólia (v rokoch)	0,752	
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

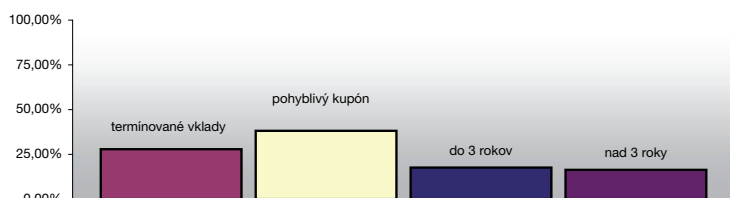
TOP INVESTÍCIE

Názov investície	ISIN	Podiel
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	11,09%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	10,05%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra XVII Float	SK4120005182	4,77%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,18%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	3,80%
SKK 2010-08-17 Slovakia 8,5%	SK4120002601	3,29%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	3,12%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL Float	SK4120005828	3,09%
SKK 2015-12-21 OTP HZL VII Float	SK4120004896	2,82%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	SK4120004227	2,13%
SKK 2013-05-30 CSOB HZL Float	SK4120006016	2,03%
SKK 2009-05-31 OTP HZL VI Float	SK4120004607	2,03%
SKK 2011-02-04 DnB Norbank Float	XS0343442058	2,01%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0330903070	2,00%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	1,99%

KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

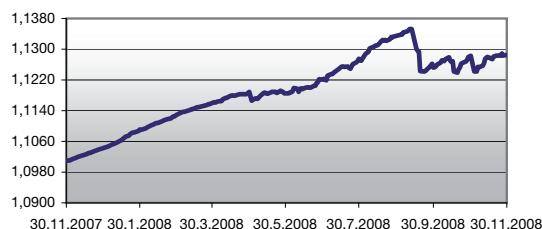


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI

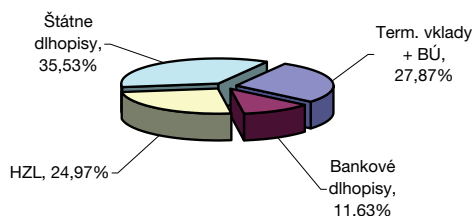


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- Štatistický úrad zverejnil medziročný rast HDP SR za 3.Q na úrovni 7,1%, očakávania analytikov na nasledujúci štvrtok a rok 2009 sú v dôsledku finančnej krízy upravené nadol a pohybujú sa v intervale 3,5% až 5%; prvýkrát v tomto roku došlo ku spomaleniu medziročného rastu inflácie CPI za mesiac október, rovnako klesla aj harmonizovaná inflácia HCPI,
- posledné zasadnutia Bankovej rady NBS potvrdili, že menová politika na Slovensku je úzko spätá s krokmi ECB; začiatkom novembra znížila ECB svoje sadzby o 0,50% na 3,25% a následne rovnako konala aj NBS; investorská verejnosť očakáva do konca roka ďalšie zníženie sadzieb,
- koruna nezaznamenala tak výrazné výkyvy ako susedné meny; korunové výnosy kopírovali pohyb nemeckých benchmarkov, pričom výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 1- 4 roky medzičasne klesli o 0,35% až 0,50%.

Aktuálna stratégia investovania:

- stratégiou fondu sú investície na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách v pomere 70:30,
- vzhľadom na očakávania mierneho rastu výnosov na trhu sa uprednostnia investície na peňažnom trhu, resp. dlhopisy s nízkou duráciou.

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

MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

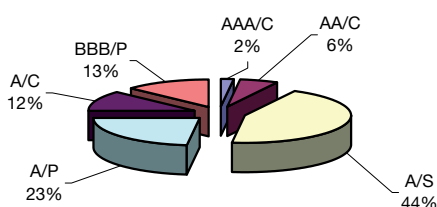
Čistá hodnota aktív vo fonde:	527 572 169,88 Sk	17 512 187,81 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1355 Sk	0,037692 € *
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná dĺžka portfólia (v rokoch)	0,890	
Celková otvorená pozícia na cudziu menu	0,00%	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

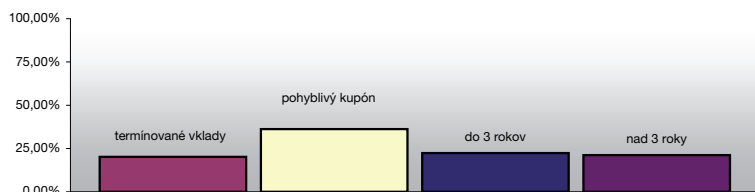
TOP INVESTÍCIE

názov investície	región	ISIN	podiel
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SR	SK4120005885	13,09%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SR	SK4120005331	10,58%
SKK 2009-10-14 ŠPP SR	SR	SK6120000014	5,58%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra Float	SR	SK4120005182	4,54%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	SR	SK4120004227	4,09%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SR	SK4120004565	4,01%
SKK 2015-11-28 HZL VUB Float	SR	SK4120004813	3,61%
SKK 2010-08-17 Slovakia 8,5%	SR	SK4120002601	3,14%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SR	SK4120004219	2,97%
SKK 2013-02-28 HZL CSOB Float	SR	SK4120005828	2,95%
SKK 2015-12-21 HZL OTP Float	SR	SK4120004896	2,65%
SKK 2013-05-30 HZL CSOB Float	SR	SK4120006016	1,95%
SKK 2010-11-19 MKB Bank Float	Maďarsko	XS0330903070	1,91%
SKK 2010-11-23 HZL OTP Float	SR	SK4120005612	1,90%
SKK 2009-05-31 HZL OTP Float	SR	SK4120004607	1,90%

KREDITNÉ ZLOŽENIE DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA

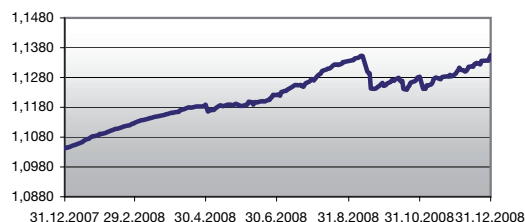


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA PODĽA SPLATNOSTI

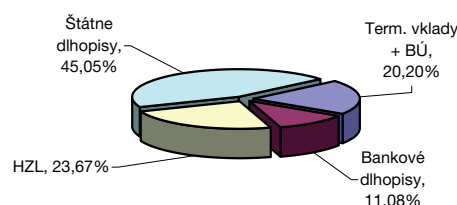


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- začiatkom decembra upresnil Štatistický úrad SR tempo rastu HDP za 3.Q/2008, slovenská ekonomika rástla na úrovni 7,0% vďaka domácej spotrebe a investíciám, avšak oproti predchádzajúcim obdobiam ide o ďalšie spomalenie, ktoré podobne ako v okolitých krajinách súvisí s poklesom dopytu z krajín eurozóny kvôli pretrvávajúcej finančnej kríze,
- spomalenie rastu cien potravín a pokles cien v oblasti dopravy viedli k medziročnému poklesu spotrebiteľskej inflácie za mesiac november na úroveň 4,9% (z októbrovej úrovne 5,1%),
- v reakcii na klesajúce inflačné riziká a zhoršený výhľad ekonomiky v eurozóne sa rozhodla ECB k zníženiu kľúčových sadzieb na 2,50%, rovnako konala aj NBS; v USA znížil FED svoje sadzby blízko nule (pásmo 0,00% - 0,25%),
- blížiaci sa vstup do eurozóny pomohol slovenskej korunke k posilneniu pod hranicu 30,20 SKK/EUR a ku koncu decembra sa dostala na úroveň konverzného kurzu 30,1260 SKK/EUR,
- očakávané ďalšie znižovanie sadzieb v eurozóne spôsobilo, že výnosy z benchmarkových Bundov so splatnosťou od 1 do 8 rokov klesli medzimesačne o cca. 0,40%, podobne reagovali aj korunové výnosy.

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.