

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>554 021 845,08 Sk*</b>	<b>18 390 156,18 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1442 Sk*</b>	<b>0,037979 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,973</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	12,73%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,21%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,55%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	5,36%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	4,36%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,9%	Slovensko	SK4120004227	3,91%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	3,05%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,95%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,82%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	2,82%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,74%
EUR 2015-12-21 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004896	2,53%
EUR 2013-05-30 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120006016	1,86%
EUR 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	Maďarsko	XS0330903070	1,83%
EUR 2009-05-31 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004607	1,82%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

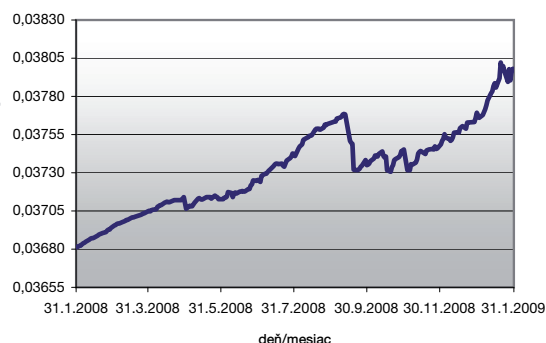
##### Peňažný a dlhopisový trh:

- Európska centrálna banka (ECB) v polovici januára opäť znížila úrokové sadzby a to na rovné 2%, čo je úroveň zhodná s historickým minimom od zavedenia spoločnej meny; doterajšie výrazné uvoľnenie menovej politiky ECB ovplyvnilo úročenie na európskom peňažnom trhu, úroky z najkratších depozit padli pod hranicu 1%,
- záujem o nákup mien či dlhopisov susedných krajín v rámci V4 výrazne oslabil a to napriek odhodlaniu lokálnych centrálnych bánk naďalej znižovať úrokové sadzby, či vyhlásení vládnych strán v Poľsku a Maďarsku rokovať a pripraviť plány na skoršie prijatie eura,
- napriek tomu, že nemecké benchmarkové výnosy v priebehu januára mierne vzrástli zo svojich niekoľkomesačných minimálnych úrovní, zvýšený záujem investorov o slovenské štátne dlhopisy spôsobil pokles ich výnosov; 3-až 5-ročné slovenské výnosy medzimesačne klesli o cca. 0,75% až 1%.

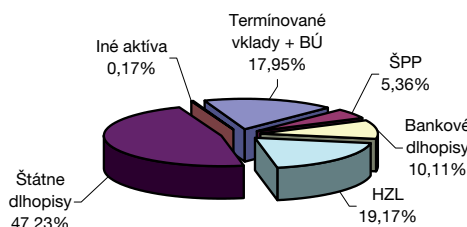
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

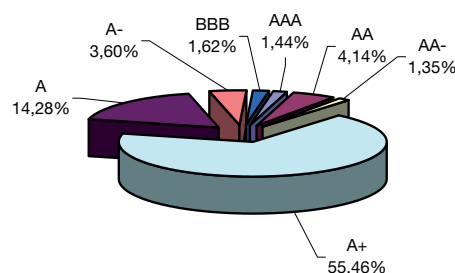


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

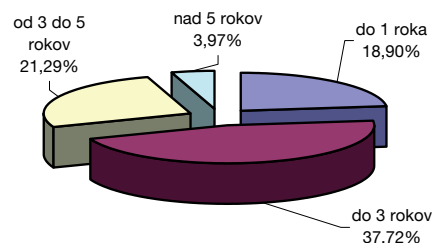


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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.

### MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>594 758 544,33 Sk*</b>	<b>19 742 366,87 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1494 Sk*</b>	<b>0,038152 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>1,139</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom фонде môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto фонде nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	12,73%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,21%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,55%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	5,36%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	4,36%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,9%	Slovensko	SK4120004227	3,91%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	3,05%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,95%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,82%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	2,82%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,74%
EUR 2015-12-21 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004896	2,53%
EUR 2013-05-30 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120006016	1,86%
EUR 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	Maďarsko	XS0330903070	1,83%
EUR 2009-05-31 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004607	1,82%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

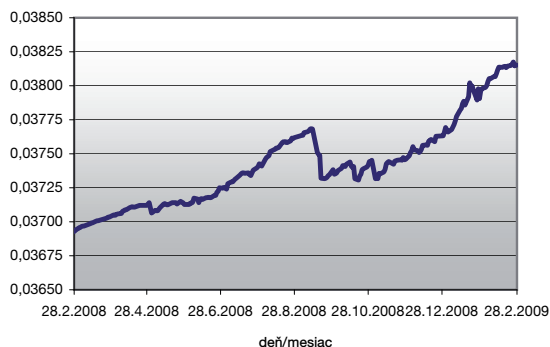
##### Peňažný a dlhopisový trh:

- posledné údaje zo Štatistického úradu SR potvrdili, že aj na Slovensku došlo v poslednom štvrtroku 2008 k poklesu rastu ekonomiky na úroveň 2,7% oproti 6,6%-nému rastu v 3.Q/2008; pričom rast HDP v SR je stále považovaný za jeden z najsilnejších v rámci ekonomík eurozóny, ktorá ako celok zaznamenala prepád -1,5% v 4.Q/2008,
- hodnotenia Svetovej banky a ratingovej agentúry S&P potvrdili, že Slovensko spolu s ČR a Poľskom sa lepšie vysporiadajú so súčasnou krízou ako ostatné krajiny z východnej Európy,
- trh očakáva, že ECB v marci opäť pristúpi k zníženiu kľúčových sadzieb z úrovne 2%; úročenie depozit na eurovom peňažnom trhu kleslo pod úroveň 2%; nemecké výnosy z benchmarkových dlhopisov s maturitou do 5 rokov klesli medzimesačne v priemere o 0,25%, rovnaký trend zaznamenali slovenské výnosy, pričom vo februári nedošlo k ďalšiemu zvýšeniu rizikovej prirážky našich štátnych dlhopisov nad benchmarkové Bundy.

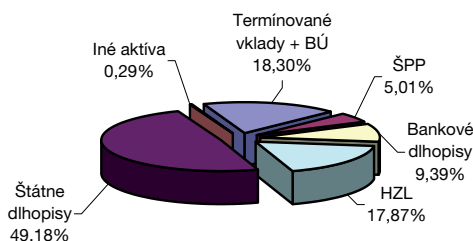
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

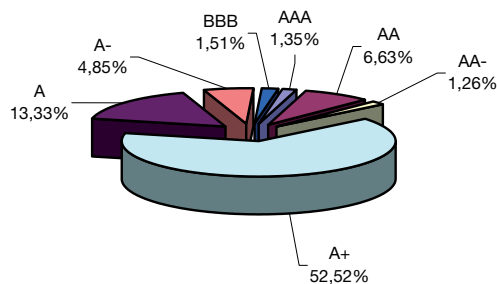


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

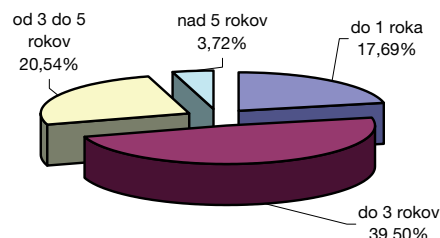


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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.

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>617 275 265,32 Sk*</b>	<b>20 489 785,08 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1531 Sk*</b>	<b>0,038277 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>1,122</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom фонде môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto фонде nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	11,58%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	9,25%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	6,30%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,82%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,84%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	3,94%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	3,42%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	3,05%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	2,76%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,69%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	it0003080402	2,63%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,58%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,52%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	2,39%
EUR 2015-12-21 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004896	2,25%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

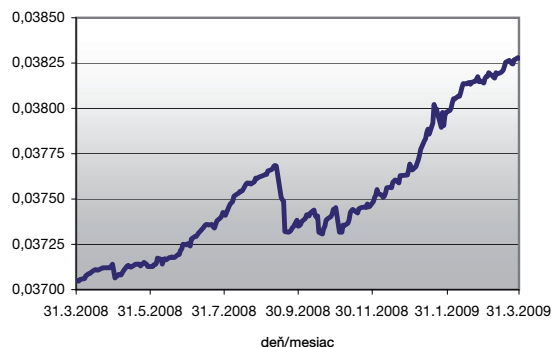
##### Peňažný a dlhopisový trh:

- v marci boli zverejnené revidované údaje o raste slovenskej ekonomiky za 4.kvartál 2008, ktoré potvrdili ďalšie spomalenie rastu HDP (medziročný rast na úrovni 2,5%); vzhľadom na horšie makroekonomické vyhliadky našich obchodných partnerov (očakávaná hlbšia recesia v eurozóne a teda dlhodobější pokles dopytu po slovenských výrobkoch a oslabenie toku investícií smerujúcich do SR) dôjde zrejme k výraznejšej revízii odhadov tohtoročného rastu HDP na Slovensku,
- ECB začiatkom marca pristúpila k ďalšiemu zníženiu sadzieb na 1,50%, pričom samotní predstavitelia ECB potvrdili pokračovanie v uvoľňovaní menovej politiky,
- politické zmeny v krajinách strednej a východnej Európy (pád vlády v ČR, odstúpenie premiéra v Maďarsku) spôsobili novú vlnu oslabovania lokálnych mien a opäť vyvolali v celom regióne debatu o skoršom prijatí eura,
- zámer amerického FED-u nakupovať z trhu americké vládne dlhopisy a bondy hypotekárnych bánk viedol k poklesu benchmarkových výnosov aj v eurozóne, medzimesačne klesli nemecké výnosy pri splatnosti od 2 do 7 rokov o približne 0,05%; rovnaký pohyb zaznamenali aj výnosy slovenských štátnych dlhopisov.

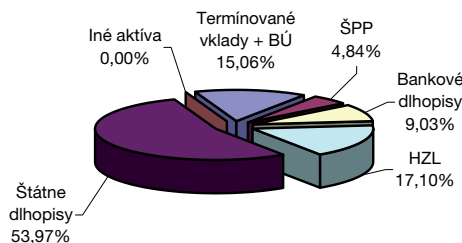
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

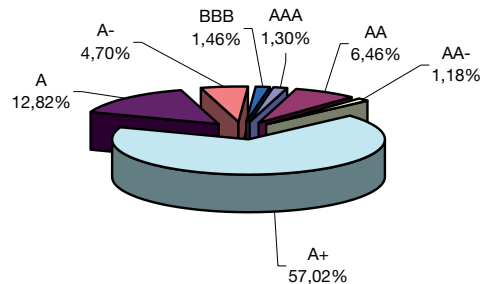


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

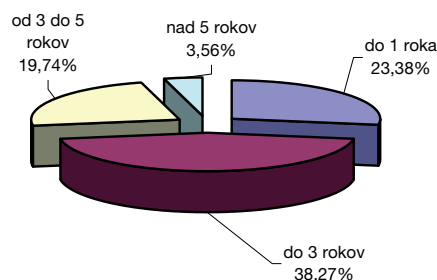


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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 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. APRÍL 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	635 593 041,91 SKK*	21 097 823,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1511 SKK*	0,038208 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,030	
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005	
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%	
Podiel akciových investícií	0,00%	
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava	

Fond je určený sporeiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	11,26%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	9,01%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	6,12%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,64%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,71%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	3,78%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	3,31%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,98%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	2,69%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,56%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,50%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,50%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,45%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005828	2,40%
EUR 2015-12-21 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004896	2,20%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

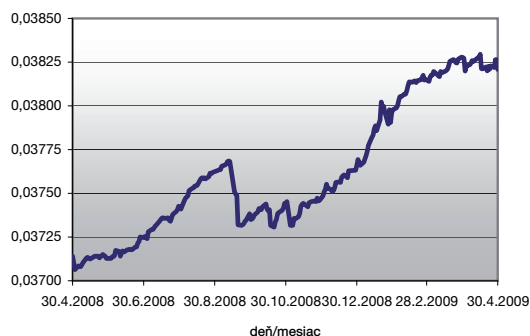
##### Peňažný a dlhopisový trh:

- podľa posledných správ z NBS a Európskej komisie dôjde na Slovensku v tomto roku k prepadu reálneho rastu HDP, hlavným faktorom sú zhoršujúce sa ekonomické vyhliadky našich najväčších obchodných partnerov v rámci EMÚ; revidované prognózy ohľadne slovenského HDP na rok 2009 (podľa NBS o -2,4% a podľa EK o -2,6%) potvrdzujú aktuálne údaje o pokračujúcom raste nezamestnanosti, poklese priemyselnej produkcie v SR a dopytu po našich výrobkoch v rámci EÚ,
- v priebehu mesiaca vzrástla krivka nemeckých výnosov pri krátkych splatnostiach do 10 bps, rovnako reagovali aj slovenské výnosy zo štátnych dlhopisov
- úročenie depozít na peňažnom trhu bolo ovplyvnené prebytkom likvidity a očakávaním, že ECB pristúpi začiatkom mája k poslednému zníženiu svojich kľúčových sadzieb o ďalších 0,25% na finálnu úroveň 1,00%, ďalší vývoj likvidity na trhu bude závisieť či sa vôbec ECB rozhodne postupovať rovnako ako americký FED alebo britská centrálna banka BoE (vo forme dodávania ďalšej hotovosti na trh výmenou za nákup korporátnych či iných neštátnych dlhopisov do svojho portfólia) a kedy tieto "neštandardné nástroje" použije.

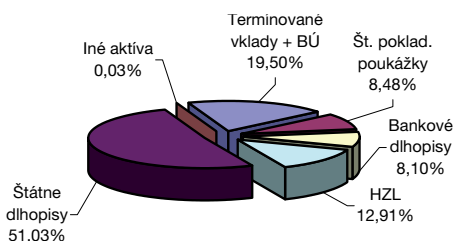
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

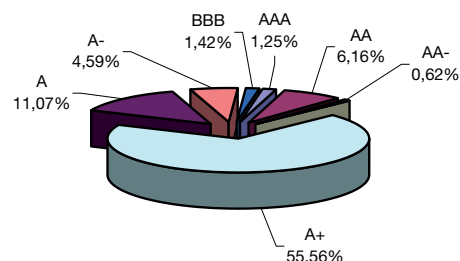


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

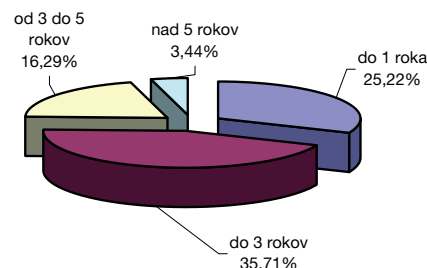


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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 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 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>645 191 912,15 SKK*</b>	<b>21 416 447,99 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1451 SKK*</b>	<b>0,038010 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,948</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	11,13%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	8,90%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	6,05%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,53%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,65%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	3,72%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,96%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	2,66%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	it0003080402	2,54%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,48%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,48%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,44%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005828	2,29%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005828	2,09%
EUR 2010-03-22 Poland 6%	Poľsko	XS0109070986	2,96%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

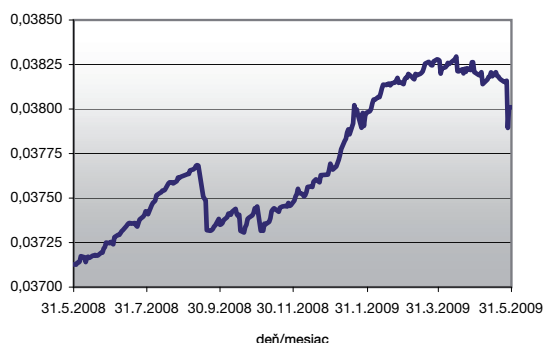
##### Peňažný a dlhopisový trh:

- aj keď posledné správy najmä z USA naznačujú blížiaci sa koniec recesie v najväčšej svetovej ekonomike, predbežný odhad o vývoji HDP na Slovensku zverejnený Štatistickým úradom poukazuje na úplný opak; slovenská ekonomika za 1.Q/2009 v porovnaní s minulým rokom poklesla o -5,4%,
- posledné známe ukazovatele o marcovej ekonomickej aktivite (v priemysle, stavebníctve aj v maloobchode) zaznamenali mierne spomalenie oproti predchádzajúcim mesiacom, k zmene tohto klesajúceho trendu v období najbližších mesiacov nedôjde, hlavnými dôvodmi sú historicky nízky indikátor ekonomického sentimentu a pokračujúci rast miery nezamestnanosti v SR,
- vyhliadky klesajúcej inflácie v eurozóne využila ECB na zníženie kľúčových sadzieb na úroveň 1%, čo je historicky najnižšia úroveň sadzieb od vzniku EMÚ,
- v máji sa Rada guvernérov ECB dohodla ohľadne nákupu zabezpečených korporátnych dlhopisov na zvýšenie dôvery medzi investormi v rámci krajín eurozóny,
- zatiaľ čo úročenie depozít do 1 roka medzimesačne kleslo o 0,10 až 0,15%, výnosy z 2- až 5- ročných slovenských štátnych dlhopisov vzrástli o 0,05% až 0,10%.

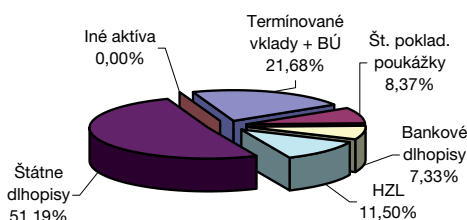
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

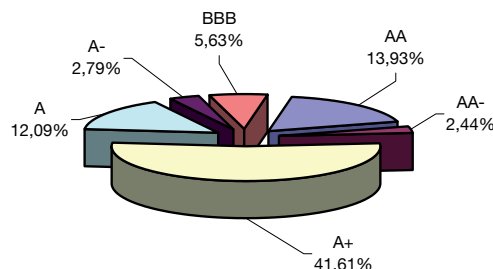


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

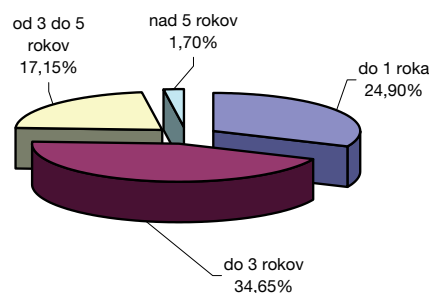


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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 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 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>661 083 694,07 SKK*</b>	<b>21 943 958,51 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1401 SKK*</b>	<b>0,037846 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,891</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	12,08%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,84%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,91%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,41%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,54%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	3,64%
EUR 2011-11-03 FinDan Float	Dánsko	XS0272472969	3,41%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,90%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	2,60%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,48%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,43%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,42%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,39%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,25%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	2,05%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- druhý odhad HDP za 1.Q/2009 zverejnený Štatistickým úradom ukázal, že slovenská ekonomika klesla o 5,6% oproti rovnakému obdobiu minulého roku, čo bolo o dve desatiny percentuálneho bodu viac ako pôvodne zverejnený rýchly odhad,
- spolu s novým odhadom HDP boli publikované aj údaje z trhu práce, ktoré potvrdili ďalší nárast miery nezamestnanosti nad hranicu 11%,
- ECB na zasadnutí 4. júna ponechala oficiálne úrokové sadzby na úrovni 1%; podľa vyjadrenia prezidenta ECB J.C. Tricheta, riziká na strane ekonomického rastu ako aj inflácie ostávajú vyrovnané; názory a pripravované opatrenia ECB naznačujú, že úrokové sadzby ostanú na aktuálnych úrovniach zrejme po dlhú dobu a nové ekonomické stimuly by mali byť vo forme „nekonvenčných“ opatrení na strane kvantitatívneho uvoľňovania menových podmienok,
- jedným z takýchto opatrení bolo dodanie novej likvidity vo forme 12-mesačnej pôžičky európskym bankám za úrokovú sadzbu 1%; dostatok voľných zdrojov spôsobil výrazný pokles v úročení krátkych depozit na peňažnom trhu,
- európske benchmarkové výnosy zaznamenali medzimesačný mierny pokles.

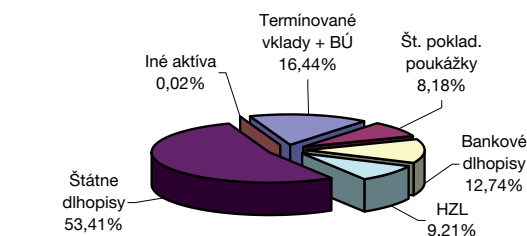
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

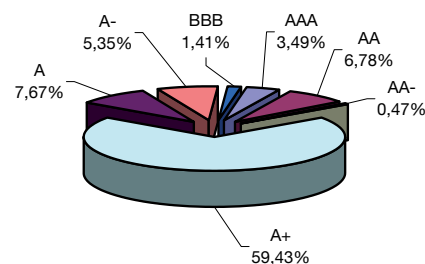


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

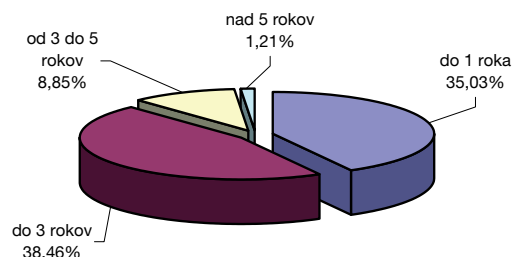


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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.

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	653 785 389,20 SKK*	21 701 699,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1388 SKK*	0,037801 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško	
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,827	
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.05	
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%	
Podiel akciových investícií	0,00%	
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	12,24%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	11,01%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	6,00%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,52%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,60%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	3,68%
EUR 2011-11-03 FinDan Float	Dánsko	XS0272472969	3,46%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,95%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	2,64%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	it0003080402	2,53%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,47%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SI0002102919	2,46%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,45%
2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Holandsko	XS0193834156	2,38%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,22%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

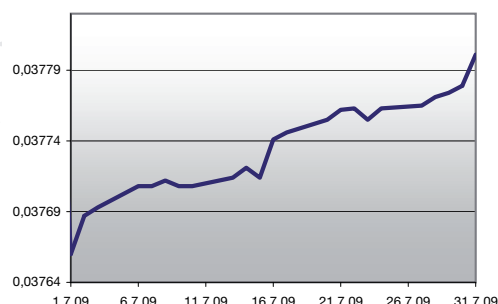
- aj na Slovensku boli zverejnené niektoré makroekonomické dáta, ktoré v posledných mesiacoch zaznamenali spomalenie svojho prepadu, napr. priemyselná produkcia či stavebníctvo; naopak maloobchodné predaje sledujúce aktivitu na strane dopytu pokračovali v poklese,
- posledné júnové údaje potvrdili rastúci kumulatívny deficit verejných financií, pričom deficit za 1. polrok 2009 prevyšil pôvodne plánovanú úroveň na celý rok,
- kvôli nezmenenému výhľadu na pomalé oživenie ekonomík v eurozóne okrem Nemecka, ECB na svojom júlovom zasadnutí opäť ponechala kľúčové úrokové sadzby na úrovni 1%,
- napriek zlepšenej nálade akciových investorov a zvýšenej aktivity štátov, bánk či podnikov emitovať nové dlhopisy, tieto skutočnosti nemali negatívny dopad na nemecké benchmarkové dlhopisy; zmeny na hlavných dlhopisových trhoch ovplyvnili aj slovenské štátne výnosy, výnosy zo štátnych dlhopisov SR so splatnosťou od 2 do 5 rokov klesli o cca. 0,10%, ich riziková prírážka za mesiac júl zostala v nezmenenom intervale od 1,90% do 2,00% voči nemeckým benchmarkovým výnosom,
- úročenie depozit do 1 roka na euvrom peňažnom trhu medzimesačne kleslo o ďalších 0,10% až 0,20%.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s výkonnosťou konzervatívneho fondu a referenčnej hodnoty sú zverejnené v štatúte konzervatívneho dôchodkového fondu.

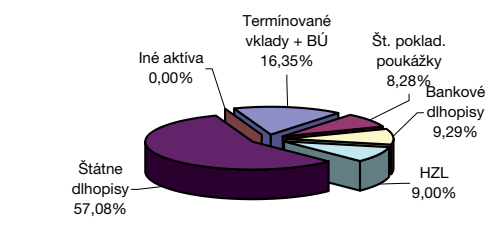
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

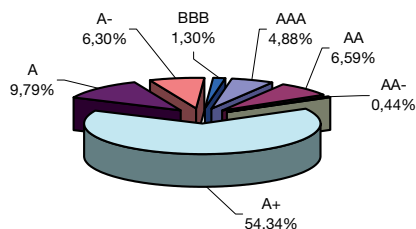


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

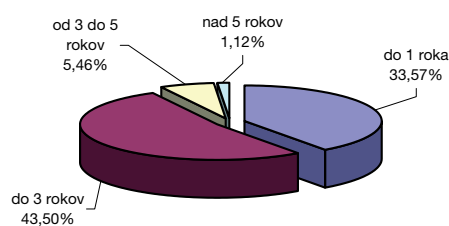


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING 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.

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>661 527 667,56 SKK*</b>	<b>21 958 695,73 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1430 SKK*</b>	<b>0,037939 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,791</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	12,13%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,97%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,94%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,49%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,55%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	3,64%
EUR 2011-11-03 FinDan Float	Dánsko	XS0272472969	3,41%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,95%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	S10002102919	2,45%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,45%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,44%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,43%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,43%
2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Holandsko	XS0193834156	2,37%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,20%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- prvý odhad HDP za 2. štvrťrok zverejnený Štatistickým úradom SR potvrdil medziročný pokles našej ekonomiky o -5,3%, oproti 1. štvrťroku s medziročným výsledkom -5,6% ide o mierne zlepšenie; tento pokles bol spôsobený pretrvávajúcimi ekonomickými problémami našich najvýznamnejších partnerov v zahraničí a taktiež situáciou na domácom trhu práce, keď nárast nezamestnanosti viedol k poklesu domácej spotreby,
- svetové centrálné banky na svojich zasadnutiach nezmenili jednoducho výšku kľúčových úrokových sadzieb a ani názory ohľadne zmeny nastavenia svojich menových politík minimálne do konca roka 2009, vďaka nezmeneným úrokovým sadzbám a pri absencii hrozby z inflačných tlakov bolo obchodovanie s benchmarkovými dlhopismi v eurozóne bez výraznejších výkyvov,
- napriek zlepšujúcej sa nádeje na akciových trhoch, zvyšujúcej sa ochote investovať do rizikovejších aktív a stále rastúcej potrebe prefinancovať deficity verejných financií viacerých krajín, benchmarkové dlhopisy v USA a ani v eurozóne nepocítili úbytok záujmu; nemecké výnosy ostali medzičasom na nezmenených úrovniach, výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov klesli v priemere o cca. -0,20%.

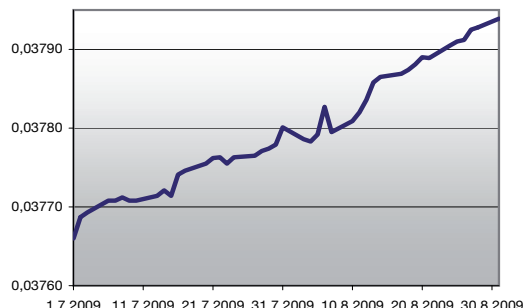
Dôchodkový fond oproti ostatným konzervatívnym fondom dosiahol za mesiac august 2009 najlepšiu výkonnosť na úrovni 0,37%, pričom zvyšok trhu ako celok dosiahol priemernú výkonnosť 0,18%.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s výkonnosťou konzervatívneho fondu a referenčnej hodnoty sú zverejnené v štatúte konzervatívneho dôchodkového fondu.

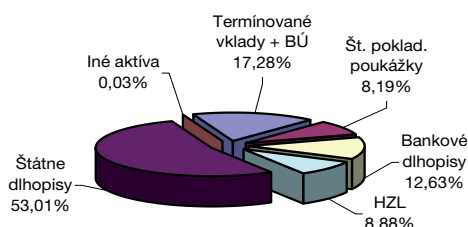
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

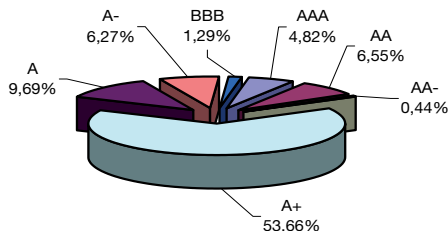


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

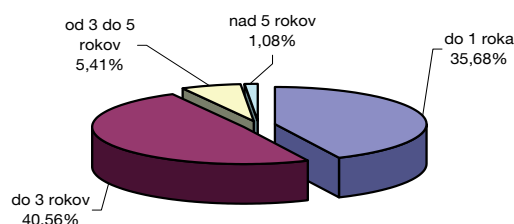


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPIŠOVÉHO PORTFÓLIA\*\*



#### ROZLOŽENIE DLHOPIŠOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*





### MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>682 527 571,27 SKK*</b>	<b>22 655 764,83 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1460 SKK*</b>	<b>0,038039 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,612</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	11,77%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,69%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,77%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,37%
EUR 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	4,41%
EUR 2011-11-03 FinDan Float	Dánsko	XS0272472969	3,31%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,87%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,38%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,37%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,36%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Holandsko	XS0193834156	2,30%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,14%
EUR 2010-03-22 Poland 6,00%	Poľsko	XS0109070986	1,87%
EUR 2011-02-04 DNB NorBank Float	Nórsko	XS0343442058	1,43%
EUR 2013-05-30 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120006016	1,39%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- potvrdený pokles nášho HDP za 2. štvrtrok 2009 o -5,3% oproti predchádzajúcemu roku bol spôsobený najmä výpadkom dopytu domácností ale aj zahraničia a taktiež poklesom investícií; finálny údaj je o 0,3% nižší oproti hodnote za 1.Q/2009,
- CPI a harmonizovaná inflácia HICP za mesiac august kvôli sezónnemu zľacňovaniu potravín dosiahli nové minimálne úrovne (medziročný rast len 1,3%, resp. 0,5%),
- zmiešané makroúdaje z eurozóny ale aj zo Slovenska potvrdzujú názory o veľmi pomalom oživení, pričom stále existujú riziká opätovného upadnutia do recesie,
- v primárnych aukciách štátnych dlhopisov SR pretrvával záujem nielen domácich ale aj zahraničných investorov; výrazný dopyt prispel k medzimesačnému zúženiu rizikovej prirážky voči európskym benchmarkom o cca 0,35% na úroveň 140 bodov,
- záujem investorov chce využiť štátna agentúra ARDAL na dodatočné vydanie dlhopisov v objeme do 500 mil. EUR; podľa ARDAL-u je tohtoročný schodok štátneho rozpočtu úplne prefinancovaný, avšak ďalšie prostriedky budú potrebné na pokrytie časti splatného dlhu v rokoch 2010 a 2011, ktorý predstavuje spolu vyše 4 mld. EUR.

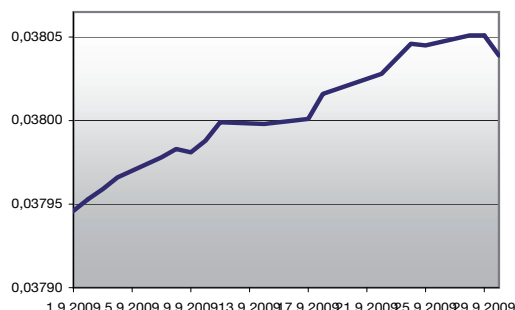
Dôchodkový fond dosiahol za mesiac september 2009 výkonnosť na úrovni 0,29%, pričom zvyšok trhu dosiahol priemernú výkonnosť 0,21%.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s výkonnosťou konzervatívneho fondu a referenčnej hodnoty sú zverejnené v štatúte konzervatívneho dôchodkového fondu.

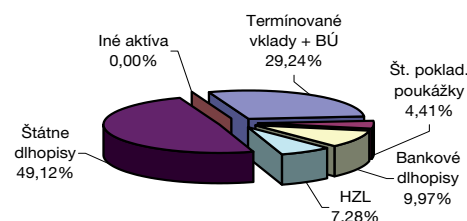
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

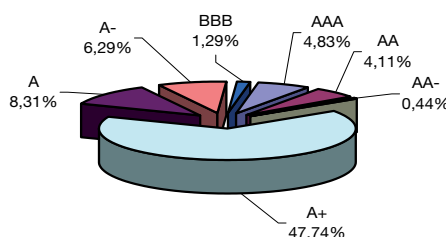


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

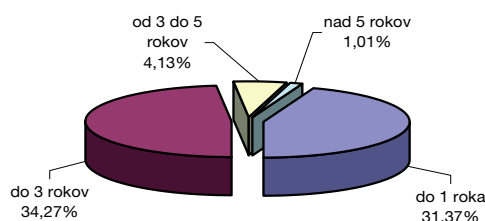


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPIŠOVÉHO PORTFÓLIA\*\*



#### ROZLOŽENIE DLHOPIŠOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



### MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>696 150 815,99 SKK*</b>	<b>23 107 973,71 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1491 SKK*</b>	<b>0,038142 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,628</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.05</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	11,54%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,52%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,66%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,32%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,49%
EUR 2009-11-03 FinDan Float	Dánsko	XS0272472969	3,25%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	2,82%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,73%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,72%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,36%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,34%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,32%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Holandsko	XS0193834156	2,28%
EUR 2013-05-30 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005182	2,10%
EUR 2010-03-22 Poland 6,00%	Poľsko	XS0109070986	1,83%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

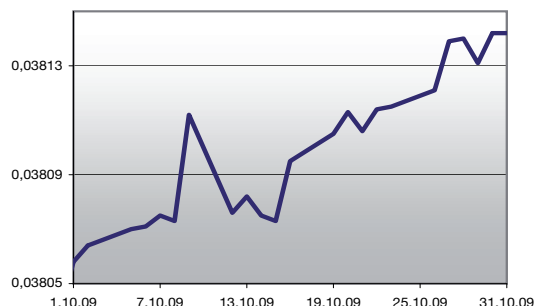
- jednou z mála pozitívnych skutočností, ktoré súvisia so súčasnou hospodárskou krízou je, že rast spotrebiteľských cien na Slovensku opäť zaznamenal svoje spomalenie a dostal sa na historické minimum (v septembri rástol index CPI na medziročnej báze len o +0,6%); naopak nárast septembrovej miery nezamestnanosti na úroveň 12,45% naznačuje, že problém udržania súčasných pracovných miest spolu s pretrvávajúcimi problémami našich najväčších obchodných partnerov povedú k pomalšiemu oživeniu našej ekonomiky zo súčasného útlmu,
- na októbrovom zasadnutí ECB ponechala kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni vo výške 1%, zároveň ponechala v platnosti všetky neštandardné nástroje (dodávanie potrebnej likvidity) na podporu oživenia medzibankového trhu,
- posledné makroúdaje, ktoré len potvrdzujú pomalé zotavovanie hlavných európskych ekonomík z hospodárskej krízy, udržali benchmarkové výnosy na niekoľkomesačných minimách; vďaka čomu sa európska výnosová krivka za október takmer nezmenila,
- naopak zvýšený záujem investorov o výnosnejšie a teda aj rizikovejšie aktíva sa prejavil v ďalšom zúžovaní rizikových prírážok voči ich benchmarkom a to vrátane slovenských štátnych dlhopisov.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s výkonnosťou konzervatívneho fondu a referenčnej hodnoty sú zverejnené v štatúte konzervatívneho dôchodkového fondu.

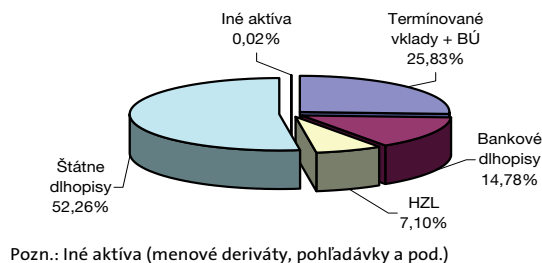
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

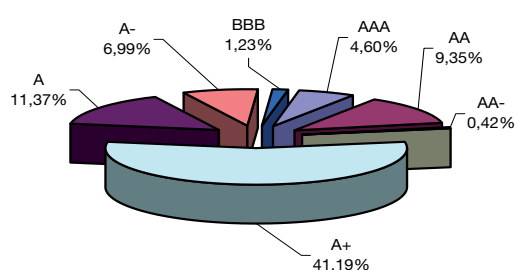
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



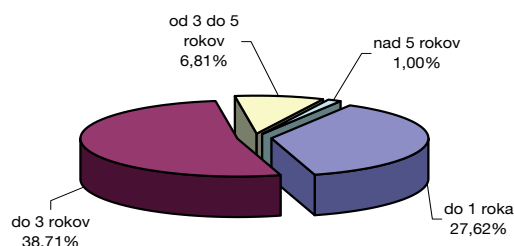
#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



#### RATING 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 kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

### MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>715 962 185,13 SKK*</b>	<b>23 765 590,69 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1511 SKK*</b>	<b>0,038209 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,606</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.05</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	11,23%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,27%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,50%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,19%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,58%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovensko	XS0452852196	3,40%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,67%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,65%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,59%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,30%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovensko	XS0127672938	2,28%
EUR 2010-08-17 Slovakia 133 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,26%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,03%
EUR 2010-03-22 Poland 6,00%	Poľsko	XS0109070986	1,78%
EUR 2011-02-04 Den Norske Bank Float	Nórsko	XS0343442058	1,37%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom novembra zverejnila EK svoju jesennú prognózu o stave ekonomík únie. Podľa nej porastie Slovensko na budúci rok najrýchlejšie spomedzi všetkých krajín EÚ, a to vo výške 1,9%. Na rok 2011 sa predpokladá pre SR rast HDP na úrovni 2,6%. Rýchle ozdravenie našej ekonomiky bude ťahané proexportne orientovanými priemyselnými odvetvami. Predpokladom k takýmto pozitívnym správam boli aj posledné makrodáta od našich hlavných obchodných partnerov, ktorých ekonomiky sa v 3.Q/2009 už dostali z recesie. Ekonomovia naďalej upozorňujú, že oživenie v rámci eurozóny bude ešte určitý čas veľmi krehké a pomalé a to kvôli stále vysokej miere nezamestnanosti. Podľa tej istej prognózy bude mať Slovensko druhú najvyššiu nezamestnanosť v eurozóne. V októbri dosiahla miera nezamestnanosti u nás úroveň 12,4%.

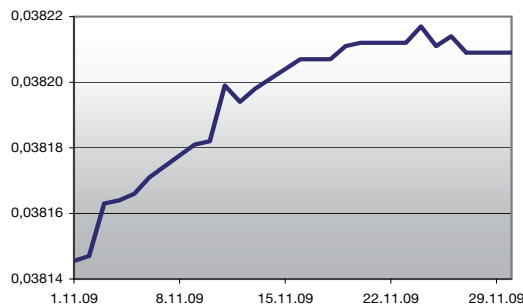
**Peňažný a dlhopisový trh** - podľa očakávania ECB ani v novembri nezmenila nastavenie kľúčových sadzieb. Záujem investorov sa však bude naďalej upriamovať na vyjadrenia ohľadne ukončenia opatrení slúžiacich na podporu likvidity a jej postupného sťahovania z medzibankového trhu. Doterajšie uvoľňovanie menovej politiky centrálnych bánk v Európe aj v USA formou dodávania voľných zdrojov komerčným bankám viedlo k poklesu úročenia depozit na peňažnom trhu. Bezpečné nemecké dlhopisy si pripísali ďalšie zisky. Vplyv na to mali najmä správy o problémoch so splácaním dlhopisov štátnych firiem z Dubaja, čo naštartovalo záujem investorov averzných voči riziku. Výrazný dopyt po slovenských štátnych dlhopisoch v primárnych aukciách spôsobil pokles ich výnosov. Pri splatnostiach 2 až 5 rokov klesli v priemere -0,10%, pričom kreditné prirážky našich štátnych dlhopisov voči benchmarkovým Bundom mierne vzrástli na celkových 110 - 120 bps.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s výkonnosťou konzervatívneho fondu a referenčnej hodnoty sú zverejnené v štatúte konzervatívneho dôchodkového fondu.

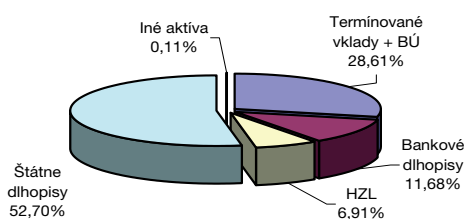
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

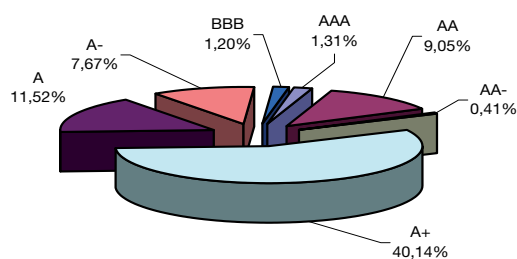


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

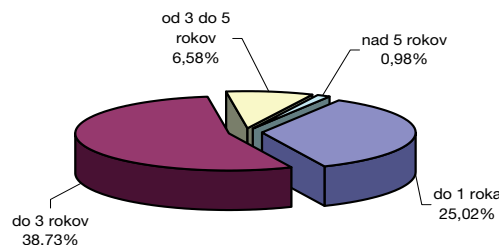


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA\*\*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



### MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>742 164 737,57 SKK*</b>	<b>24 635 356,09 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1522 SKK*</b>	<b>0,038247 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,562</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.05</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

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. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,84%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,93%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,31%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	5,01%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,43%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovensko	XS0452852196	3,28%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,59%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,47%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,43%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,23%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	2,23%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovensko	XS0127627938	2,21%
EUR 2010-08-17 Slovakia 133 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,18%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,97%
EUR 2010-03-22 Poland 6,00%	Poľsko	XS0109070986	1,72%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - ostatné zverejnené údaje o raste HDP potvrdili oživenie na slovenskom trhu. Naša ekonomika síce v 3. štvrtroku 2009 ešte oproti rovnakému obdobiu minulého roka (3Q/2008) klesala o 4,8%, ale v porovnaní s predchádzajúcim kvartálom (2Q/2009) došlo k zastaveniu prepadu a reálne vzrástla o 1,6%. Avšak aj napriek tomuto zlepšeniu vo výkonnosti, sa jej nedarí vytvárať nové pracovné miesta. Miera nezamestnanosti sa nezmenila a zostáva na úrovni 12,4%. Inflácia nezaznamenala oproti predchádzajúcemu obdobiu takmer žiadne zmeny. Dopytové inflačné tlaky ostávajú kvôli celosvetovej hospodárskej kríze na nízkej úrovni.

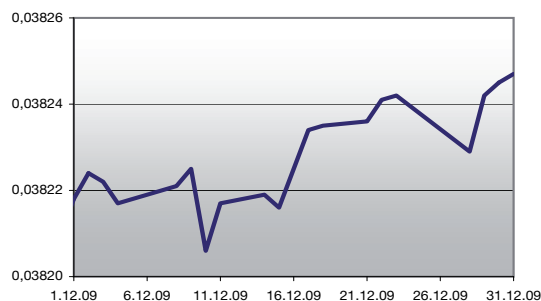
**Peňažný a dlhopisový trh** - s prvými náznakmi ustupovania finančnej aj hospodárskej krízy začali centrálné banky vo svete zvažovať a pripravovať investorskú verejnosť na ukončenie neštandardných foriem podpory finančných trhov. Podľa posledných vyhlásení si ECB ponecháva otvorený priestor pre možné „únikové stratégie“. V prípade negatívneho vývoja môže opäť dodávať na trh potrebnú likviditu. Naopak v prípade oživenia ekonomík eurozóny spojeného s nárastom inflačných tlakov ju začne postupne sťahovať. ECB uskutočnila v polovici decembra posledný 12-mesačný refinančný tender. Posledný mesiac v roku 2009 sa niesol v znamení správ o ekonomických problémoch Grécka. Zhoršenie ratingu Grécka ale aj ratingového výhľadu Španielska pripomína investorom, že ani štátne dlhopisy krajín eurozóny nemusia byť bezrizikové. V rovnakom čase agentúra S&P potvrdila rating Slovenska na úrovni A+ so stabilným výhľadom. Zvýšený záujem dlhopisových investorov o bezpečné nemecké dlhopisy koncom roka spôsobil pokles ich výnosov. Pri splatnostiach 4 až 7 rokov klesli v priemere o -0,20%. Výnosy zo štátnych dlhopisov Slovenska zostali na nezmenenej úrovni.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s výkonnosťou konzervatívneho fondu a referenčnej hodnoty sú zverejnené v štatúte konzervatívneho dôchodkového fondu.

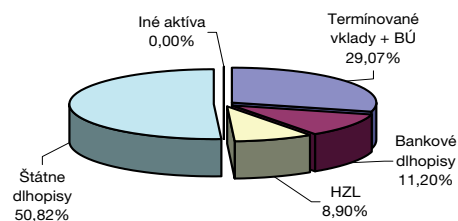
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

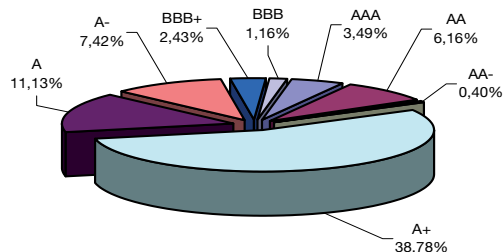


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA\*\*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*

