

## MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>2 869 034 213 SK</b>
<b>NAV na podiel:</b>	<b>1,1008 SK</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>
<b>Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)</b>	<b>0,803</b>

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

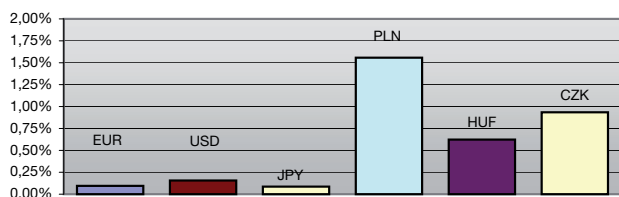
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	5,30%
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FRN	SK4120004219	5,25%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII FRN	SK4120005182	4,42%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,98%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,67%
SKK 2016-01-09 General Elec FRN	XS0338041998	2,65%
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	2,64%
SKK 2012-10-09 Unicredito FRN	XS0324581817	2,47%
SKK 2010-11-21 TB HZL XIII FRN	SK4120004789	2,11%
SKK 2010-06-01 SLSP FLOAT 2010 FRN	SK4120005422	2,10%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	2,18%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	2,10%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,98%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,95%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	FR0010204073	1,81%
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,70%
EUR Deutsche Bank DJ EURO STOXX 50 DVG	DE0005318448	1,66%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,34%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,31%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,22%

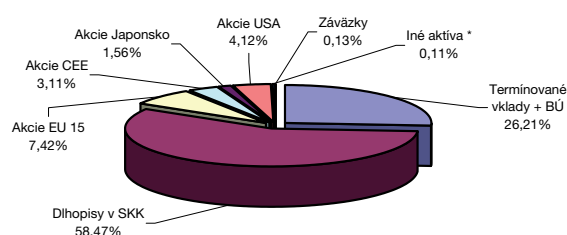
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- 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 kľúčovú sadzbu na 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 o cca. 0,40%.

#### Akcie:

- v polovici januára sa FED rozhodol zastaviť mohutný prepád globálnych akciových trhov prekvapivým znížením kľúčových sadzieb, týždeň pred pravidelným zasadnutím FED znížil až o 0,75% a o týždeň neskôr o ďalších 0,50% na rovné 3%,
- okamžité kroky FED-u a ochota členov amerického Senátu urýchlene schváliť balíček zastavili prepád amerických akcií v porovnaní so zvyškom sveta (americký index S&P 500 stratil -6,12%, indexy v eurozóne a redoeurópsky CEE prerobili v priemere cca. -14%, japonský Nikkei 225 -11,21%)

#### Aktuálna stratégia investovania:

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

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže 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:	2 956 611 802 Sk
NAV na podiel:	1,1020 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,684

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

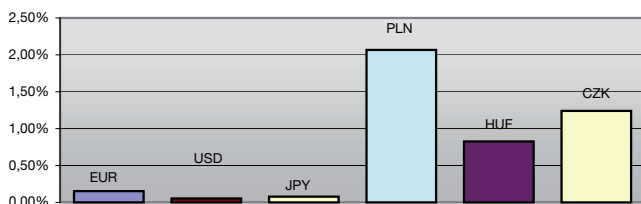
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	5,14%
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FLOAT	SK4120004219	5,10%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII 6M Bribor +0,08%	SK4120005182	4,30%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII 3M Bribor +0,08%	SK4120005612	2,87%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT 6M Bribor + 0,22%	XS0330903070	2,60%
SKK 2016-01-09 General Elec 3M BRIBOR + 0,16%	XS0338041998	2,58%
SKK 2011-02-04 DNB NOR BANK 3M BRIBOR + 0,15%	XS0343442058	2,50%
SKK 2012-10-09 Unicredito 6M Bribor + 0,16%	XS0324581817	2,40%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	2,18%
SKK 2010-06-01 SLSP FLOAT 2010 6MBribor+0,04%	SK4120005422	2,05%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,39%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,96%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	1,94%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,84%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,76%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,74%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,25%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,25%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,51%
EUR DB X - TR DJES 50	LU0274211217	0,41%

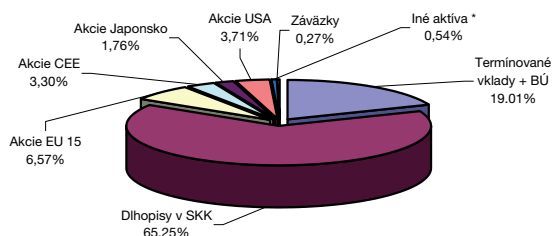
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- slovenská koruna 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,
- slovenské výnosy pri 4 - 6 rokoch klesli za mesiac o cca. 0,06%.

#### Akcie:

- slabšie americké makrodáta, nárast ceny ropy nad 102,-USD/1 bbl, prepád dolára, nové odpisy bankových domov a obavy amerických poisťovacích spoločností zo zníženia ratingu sa premietli do zmiešaného a výrazne volatilného obchodovania počas februára,
- globálne akciové indexy si medzimesačne pripísali zmiešaný výsledok (americký S&P 500 ukončil február so stratou -3,48%, západoeurópske indexy klesli v priemere takmer o -2%, stredoEurópsky index CEE zhodnotil +2,73% a japonský index Nikkei 225 skončil na nezmenenej úrovni).

#### Aktuálna stratégia investovania:

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

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže 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:	3 049 841 030 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1003 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)	0,623

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

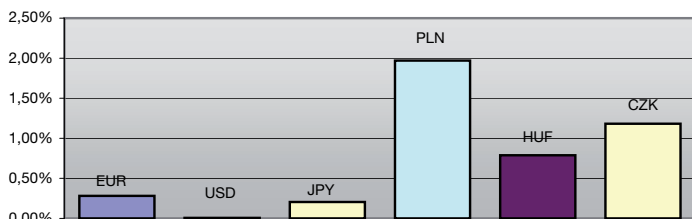
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	XS0241485720	4,99%
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FLOAT	SK4120004748	4,97%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII 3M Bribor +0,11%	SK4120005422	4,97%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII 1Y BRIBOR+0,10%	XS0330903070	4,27%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII 6M Bribor +0,0 XS0338041998	SK4120004813	4,19%
SKK 2010-02-08 SLOVAKIA 0%	SK4120004607	3,04%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII 3M Bribor +0,08%	XS0324581817	2,80%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT 6M Bribor + 0,22%	XS0291967296	2,53%
SKK 2016-01-09 General Elec 3M BRIBOR + 0,16%	SK4120005612	2,51%
SKK 2011-02-04 DNB NOR BANK 3M BRIBOR + 0,15%	SK4120004805	2,44%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,25%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	1,82%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,79%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,71%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,69%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,61%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,17%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,14%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,72%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,46%

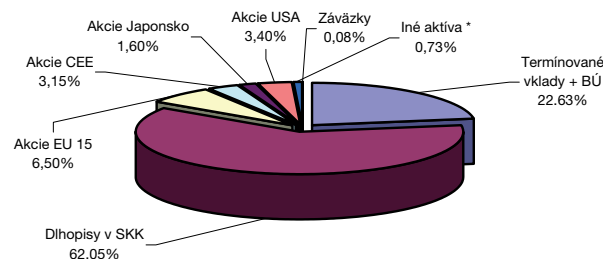
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- 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,
- NBS ponechala sadzby na úrovni 4,25%, rovnako ako ECB na 4%.

#### Akcie:

- marec bol charakteristický pretrvávajúcou volatilitou na trhoch spôsobenou najmä obavami z hrozaceho bankrotu Bear Sterns - 5. najväčšej banky z Wall Street; stabilizáciu v americkom bankovom sektore a zlepšenie globálneho sentimentu na trhoch prinieslo ďalšie zníženie kľúčových sadzieb v USA o 0,75% na 2,25% a rozhodnutie FED-u poskytnúť bankám novú likviditu za zábezpeku v podobe iných ako vládnych treasuries, či rozhodnutie investičnej banky J.P. Morgan zvýšiť nákupnú cenu za konkurenta Bear Sterns,
- globálne akciové indexy si medzimesačne pripísali zmiešané výsledky (S&P 500 -0,60%, západoeurópske indexy od -1,74% do -3,16%, stredoeurópsky index CEE +0,22%, index Nikkei 225 -7,92%).

#### Aktuálna stratégia investovania:

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

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže 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 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	3 191 547 406 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1119 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	0,629

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

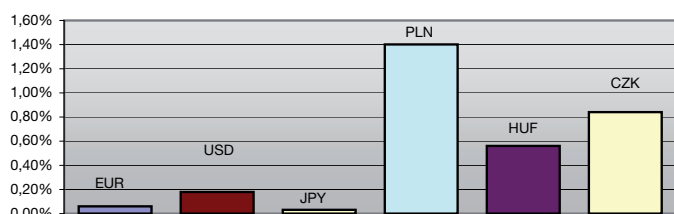
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2010-02-08 SLOVAKIA 0%	SK4120004607	5,57%
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FLOAT	SK4120005489	4,76%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII FLOAT	SK4120004219	4,76%
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	4,75%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII FLOAT	SK4120005828	4,09%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII FLOAT	SK4120005182	4,02%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII FLOAT	SK4120004805	2,68%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT FLOAT	XS0230016916	2,43%
SKK 2016-01-09 General Elec FLOAT	XS0338041998	2,38%
SKK 2011-02-04 DNB NOR BANK FLOAT	XS0243584454	2,34%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,27%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	1,83%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,80%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,71%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,64%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,62%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,16%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,16%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,72%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,47%

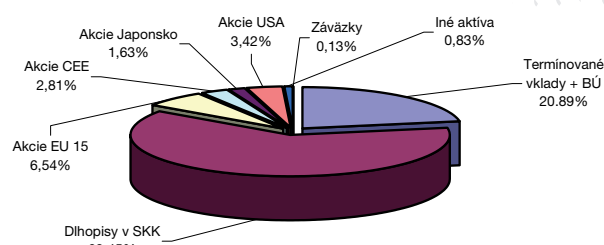
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- 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 sadziieb ani na Slovensku a ani v eurozóne.

#### Akcie:

- napriek ďalším odpisom a stratám veľkých finančných inštitúcií z investícií naviazaných na americký realitný trh, investorská verejnosť vplyvom vyhlásení manažmentov bánk a razantných krokov FED-u bola presvedčená, že najhoršie obdobie súčasnej kreditnej a hypotekárnej krízy v USA sa skončilo,
- v apríli došlo k zmene nálad medzi investormi, ktorí presúvali svoje zdroje z bezpečných vládnych dlhopisov do podhodnotených rizikovejších aktív,
- globálne akciové indexy medzimesačne zaznamenali výrazné nárasty (americký index S&P 500 +4,75%, západoeurópske indexy od +5,43% do +6,33%, stredoeurópsky index CEE +2,89%, index Nikkei 225 +10,57%).

#### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovo-peňažným investíciám na úrovni 16:84, pri akciových investíciách zostávajú preferované regióny EÚ, stredná Európa, Japonsko a USA.

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

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2008

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	3 247 061 257 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1123 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	0,692

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

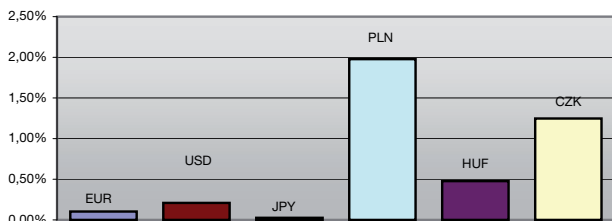
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,71%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	5,47%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	4,70%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,64%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,64%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,04%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,88%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,62%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,35%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0330903070	2,34%

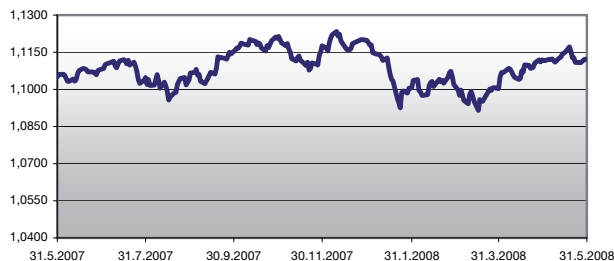
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR Easy ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,10%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	1,69%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,68%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50	DE0005933956	1,60%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,60%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,52%
EUR ESPA Stock NTX ETF	AT0000A00EH2	1,14%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,10%
EUR DB X-Trackers DJ Euro Stoxx 50	LU0274211217	0,67%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,45%

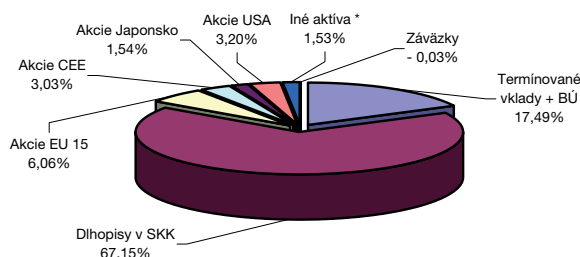
#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

• Európska komisia začiatkom mája schválila vstup Slovenska do EMÚ, Slovensko splnilo všetky maastichtské kritéria a koruna po zverejnení týchto správ a vyhláseniach najmä predstaviteľov vlády o predstave silnejšej úrovne konverzného kurzu začala výrazne posilňovať, pričom medzimesačne si polepšila voči euru o vyše 6%, ku koncu mesiaca došlo k ďalšej revalvácii centralnej parity na úroveň 30,126 SKK/EUR,

- pokračujúci rast výnosov na eurových dlhopisových trhoch ovplyvnil smerovanie so slovenskými dlhopismi, napriek tomu spready korunových štátnych výnosov sa medzimesačne zúžili oproti benchmarkovému o cca. 10 až 15 bps.

##### Akcie:

- doterajšie výrazné uvoľnenie menovej politiky v USA, množstvo prekvapivo dobrých makroúdajov a prvé príspevky z priamej finančnej pomoci zo stimulačného balíčka Bushovej administratívy na zmiernenie dopadov recesie pre americké domácnosti viedli mnohé akciové trhy k ziskom za mesiac máj,
- index S&P 500 dosiahol +1,07%, indexy CEE a Nikkei 225 si zaknihovali zisky viac ako +3,50%, západoeurópske indexy naopak dosiahli zmiešané medzimesačné výsledky.

##### Aktuálna stratégia investovania:

- stratégia fondu je naďalej konzervatívna, pomer akcií voči dlhopisovým investíciám (vrátane peňažného trhu) na úrovni 15:85.

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:	3 176 070 952 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0994 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	0,898

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

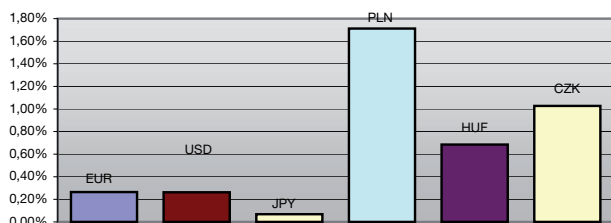
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
2009-01-21 SLOVAKIA FRN	SK4120004219	6,10%
2014-02-11 SLOVAKIA 4.9%	XS0233154912	5,73%
2010-02-08 SLOVAKIA 0%	SK4120005331	5,58%
2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120005828	4,74%
2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120003229	4,67%
2013-02-28 CSOB HZL VII FRN	XS0324581817	4,13%
2011-11-24 TB HZL XVII FRN	SK4120005885	3,98%
2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,69%
2016-01-09 General Elec FRN	XS0243584454	2,42%
2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,40%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010204073	1,91%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US92204A2078	1,79%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US9229086379	1,55%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	1,54%
EUR Lyxor ETF CECEUR	AT0000A00EH2	1,51%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,44%
EUR ESPA Stock NTX	JP3027650005	1,07%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027660004	1,03%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,61%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	US78462F1030	0,42%

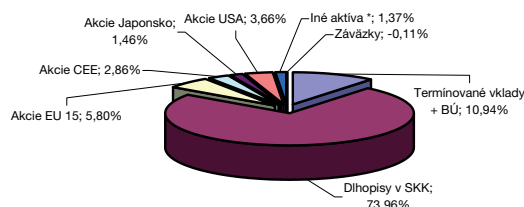
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### 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.

#### Akcie:

- v priebehu júna si investori našli dostatok dôvodov na predaj akciových titulov (slabé makroúdaje potvrdzujúce recesiu v USA, globálne inflačné tlaky vplyvom pokračujúceho rastu cien potravín, ropy a iných komodít, či nadol revidované hospodárske výsledky viacerých korporácií),
- globálne akciové indexy si medzimesačne zaknihovali straty (index S&P 500 -8,6%, západoeurópske indexy od -9,5% do -11,6%, stredoeurópsky index CEE -8,8%, index Nikkei 225 takmer -6%).

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:	3 222 641 788 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1044 Sk
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek
Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	0,860

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

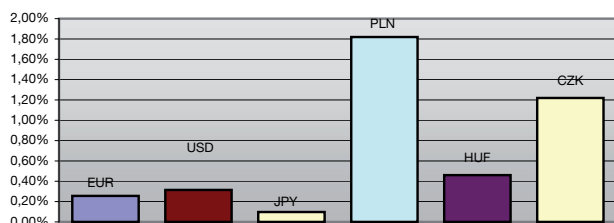
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	6,04%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,69%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	5,53%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,69%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,66%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,10%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,94%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	3,28%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,66%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0330903070	2,38%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,91%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,59%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,54%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,43%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,08%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,99%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	0,90%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,61%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	0,48%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,40%

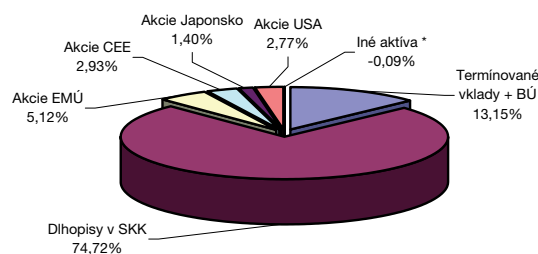
#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

#### 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,
- očakáva sa, že koruna by sa mala do konca roka pohybovať na mierne slabších úrovniach oproti konverznému kurzu z dôvodu rozdielnej výšky trhových sadzieb 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 sú zhodne na úrovni 4,25%, európske dlhopisy medzimesačne zhodnotili a ich výnosy klesli; pohyb benchmarkových výnosov čiastočne kopirovali aj korunové výnosy.

##### Akcie:

- v júli začali zverejňovať hospodárske výsledky za 2.Q/2008 mnohé vplyvné korporácie, zmiešané výsledky a slabšie makroúdaje nedali investorom jasnú odpoveď o konci kreditnej či hypotekárnej krízy; v USA sa zodpovedné authority rozhodli riešiť zhoršenú situáciu s likviditou 2 najväčších hypotekárnych agentúr, investori pozitívne vnímali aj netrhový zásah SEC-u proti niektorým hráčom na trhu, ktorí špekulovali („predaj na krátko“) s podkladovými cenami investičných bánk z Wall Street,
- postupný odliv investorov z rizikových aktív ovplyvnil medzimesačnú výkonnosť niektorých akciových indexov (americký index S&P 500 klesol -0,99%, západoeurópske indexy od -0,95% do +0,95%, stredoeurópsky index CEE dosiahol zisk +7,28%, japonský index Nikkei 225 stratil -0,78%).

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:	3 286 714 520 Sk	109 098 935 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1076 Sk	0,036766 € *
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek	
Modifikovaná dĺžka peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	0,944	

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

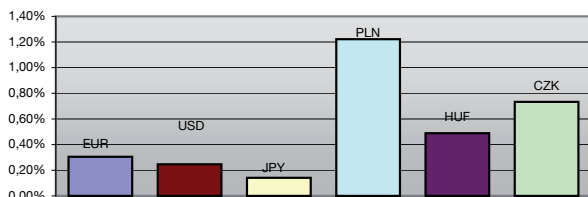
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 SLOVAKIA FLOAT	SK4120004219	5,94%
SKK 2014-02-11 SLOVAKIA 4.9%	SK4120004227	5,68%
SKK 2010-02-08 SLOVAKIA 0%	SK4120005331	5,47%
SKK 2012-05-04 SLOVAKIA 0%	SK4120004565	4,63%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII FRN	SK4120004813	4,56%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII FRN	SK4120005828	4,04%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII FRN	SK4120005182	3,88%
SKK 2011-04-01 SLOVAKIA 209 0%	SK4120005885	3,25%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII FRN	SK4120005612	2,59%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT FRN	XS0330903070	2,34%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

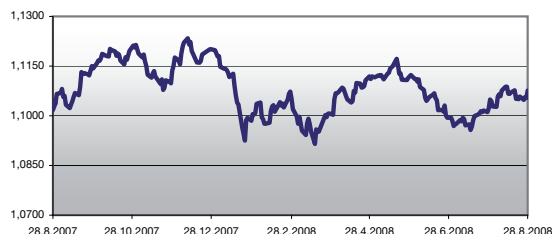
názov investície	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,63%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,46%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex	DE0005933956	1,40%
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,34%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	1,04%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	0,98%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,97%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	0,96%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	IE0008471009	0,47%
USD RYDEX RSL TOP 50	US78355W2052	0,44%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

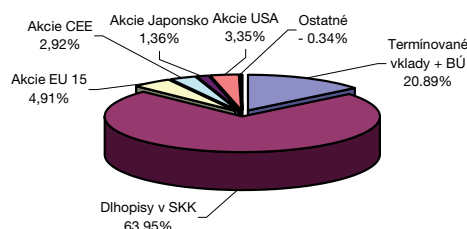


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu  
1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### 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 možnej 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%.

##### Akcie:

- v auguste bola zverejnená séria ďalších korporátnych výsledkov za 2.Q, pričom scenár „zlých výsledkov“ hlavne finančných inštitúcií z Wall Street sa nenaplnil,
- výrazný pokles cien komodít (pokles ceny ropy za mesiac o takmer -7% na 115,46 USD/1bb) a posilnenie dolára voči iným menám (voči EUR o 6% na úroveň 1,4674) pomohli hlavne európskym akciovým indexom k lepším medzimesačným výsledkom (západoeurópske indexy od -0,88% do +2,05%, americký S&P 500 +1,22%, stredoEurópsky index CEE -6,53% a japonský index Nikkei 225 -2,27%).

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.



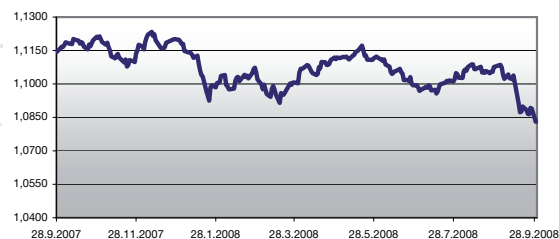
### MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2008

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>3 321 287 574,16 Sk</b>	<b>110 246 550,29 € *</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0832 Sk</b>	<b>0,035956 € *</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)</b>	<b>0,918</b>	

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

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



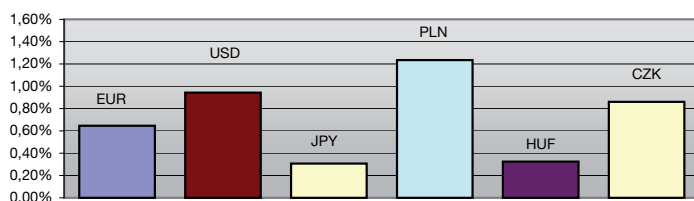
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120004607	6,44%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120005489	5,91%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	XS0343442058	5,64%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	XS0324581817	4,61%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005182	4,58%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120005182	4,40%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120004789	4,01%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120004813	3,85%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120004805	2,57%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0230016916	2,33%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

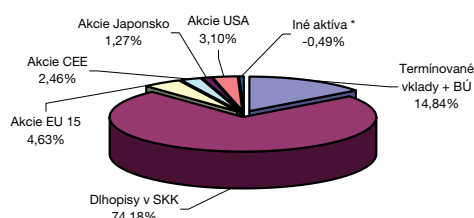
názov investície	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,48%
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,23%
EUR Lyxor ETF CECEUR	FR0010204073	1,22%
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,20%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	LU0274211217	1,16%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,90%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	0,87%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	0,82%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	0,42%
USD SPDR Emerging Europe ETF	US78463X6085	0,42%

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU %



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

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- napriek tomu, že trh očakával spomalenie rastu spotrebiteľskej inflácie v SR, 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 na úrovni 7,6%, ktorý bol ťahaný hlavne domácim dopytom ale aj rastom fixných investícií,
- NBS opäť nemenila kľúčové sadzby a ponechala ich na úrovni 4,25%, korunové výnosy sa za mesiac takmer nezmenili.

##### Akcie:

- september bol pre akciových investorov jedným z najhorších období v doterajšej histórii; postupne došlo k zániku všetkých klasických investičných bánk na Wall Street, ktorý sa začal stratou dôvery investorov a nedostatkom likvidných zdrojov najstaršej investičnej banky Lehman Bros,
- reťazová reakcia prinútila americkú vládu a FED poskytnúť úver najväčšej svetovej poisťovni AIG, podobné kroky podnikli aj mnohé krajiny v Európe pri záchrane lokálnych bánk (Dexia, Fortis, Hypo Real Estate, Bradford & Bingley),
- prepad na akciových trhoch sa nezastavil ani po poskytnutí ďalšej likvidity zo strany centrálnych bánk, či po navýšovaní kapitálu, resp. zlúčení podkapitalizovaných bánk so silnejšími konkurentami; v závere mesiaca Americká Snemovňa reprezentantov prekvapivo na prvýkrát neschválila najväčší vládný plán na záchranu ekonomiky od čias Veľkej hospodárskej krízy v roku 1929,
- globálne akciové indexy medzimesačne zaznamenali straty od -9% do -14%.

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

<b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>	<b>3 369 802 177,60 Sk</b>	<b>111 856 940,10 € *</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky</b>	<b>1,0602 Sk</b>	<b>0,035192 € *</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)</b>	<b>0,885</b>	

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

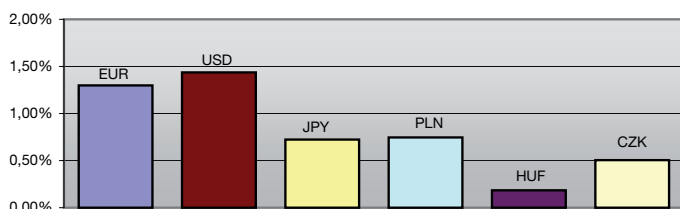
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120004607	6,40%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120005489	5,85%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120005331	5,63%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,60%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004219	4,35%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	3,97%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,81%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120004805	2,54%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0230016916	2,30%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,24%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,34%
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,04%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	FR0010129072	1,01%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	LU0274211217	0,97%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	FR0010204073	0,86%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,79%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	0,78%
EUR ESPA Stock NTX ETF	AT0000A00EH2	0,57%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	0,35%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,33%

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

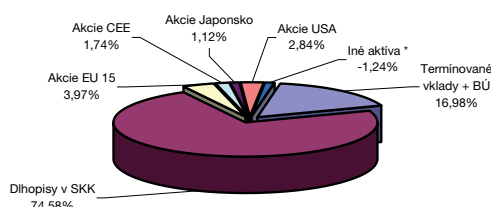


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

#### 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 forntu a zlotého vďaka blížiacemu sa termínu prechodu na euro nezaznamenala takmer žiadne výrazné výkyvy; slovenské štátne dlhopisy čiastočne kopirovali pohyb nemeckých benchmarkov, pričom ich výnosy v októbri klesli o cca. 0,25% pri 3-ročných splatnostiach.

##### Akcie:

- mesiac október sa niesol v znamení ráznych krokov vlád, centrálnych bánk a nadnárodných organizácií pri riešení súčasnej finančnej krízy a najmä pomoci finančnému sektoru (znárodnenie niektorých bánk, zvýšenie garancií vkladov v bankách či bankových dlhopisov alebo poskytnutie zdrojov na zvýšenie kapitálu výmenou za získanie štátnej kontroly v bankách, koordinované zníženie kľúčových sadzieb, nadnárodná finančná pomoc viacerým krajinám a pod.); na tieto správy pozitívne zareagovali aj samotné akciové trhy a počas posledného októbrového týždňa dosiahli zhodnotenie od +10 do 26%
- avšak na mesačnej báze si zaknihovali zápornú výkonnosť (S&P 500 -16,94%, západoeurópske indexy od -13,52% do -14,69%, stredoeurópsky index CEE -27,48%, index Nikkei 225 -23,83%).

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 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	3 442 902 467,24 Sk	114 283 425,19 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0524 Sk	0,034933 € *
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek	
Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	0,949	

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

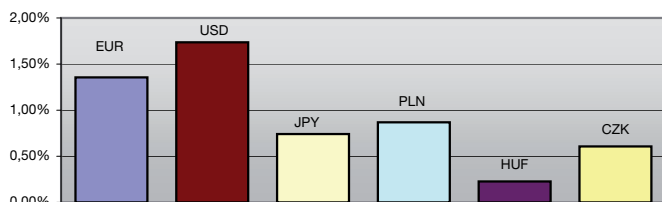
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	8,08%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	7,41%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,74%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,56%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,55%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,16%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	3,89%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,63%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,46%
SKK 2010-11-19 MKB Bank ZRT Float	XS0330903070	2,21%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

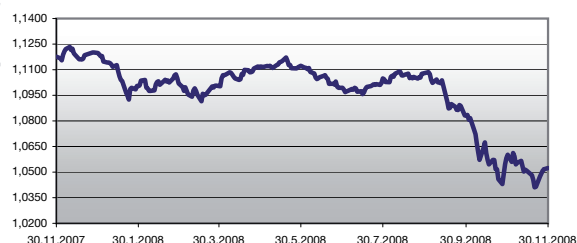
názov investície	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	US78462F1030	1,23%
EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50	DE0005933956	0,96%
EUR EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	0,93%
EUR DB X-Trackers DJ Euro Stoxx 50	LU0274211217	0,90%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,81%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	FR0010204073	0,77%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	0,71%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	0,53%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	US78355W205	0,36%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health Care	FR0010344879	0,34%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

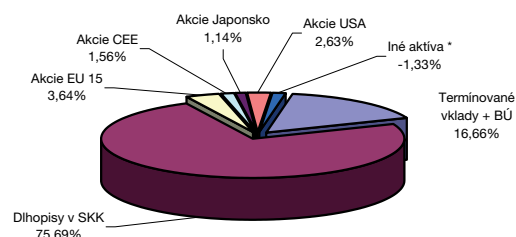


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- v priebehu novembra Štatistický úrad zverejnil aktuálne makroúdaje SR; medziročný rast našej ekonomiky dosiahol za 3.Q úroveň 7,1%, avšak v dôsledku fináčnej krízy trh očakáva, že medziročný rast HDP v budúcom roku bude v intervale 3,5% až 5%; prvý krát v tomto roku došlo ku spomaleniu medziročného rastu inflácie,
- v priebehu novembra najprv ECB a následne aj NBS znížili sadzby na 3,25%; analytici očakávajú ďalšie zníženie sadzieb,
- slovenská koruna nezaznamenala tak výrazné výkyvy ako susedné meny, korunové výnosy kopírovali pohyb nemeckých benchmarkov.

#### Akcie:

- v novembri sme boli svedkami ďalšieho poklesu na akciových trhoch (S&P 500 -7,48%, západoeurópske indexy okolo -6,50%, stredoeurópsky index CEE -9,93%, index Nikkei 225 -0,75%),
- k finančným inštitúciám žiadajúcim americkú vládu o pomoc sa pripojili aj 3 najväčšie automobilky v USA, miera nezamestnanosti v USA vzrástla na 14-ročné maximum a ani ďalšie čísla zatiaľ nepresvedčili investorov o možnom zmiernení recesie a jej dopadov na najväčšiu svetovú ekonomiku po schválení záchranného balíka vo výške 700 mld. USD a predstavení ekonomických zámerov nového prezidenta.

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:	3 561 947 980,66 Sk	118 235 012,30 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0595 Sk	0,035169 € *
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek	
Modifikovaná durácia peňažno - dlhopisovej časti (v rokoch)	1,028	

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

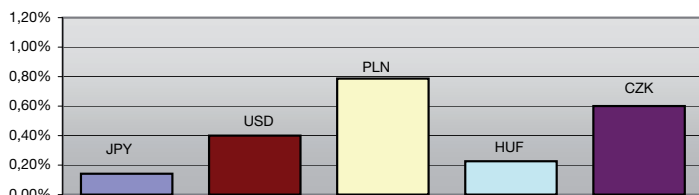
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	región	ISIN	podiel
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SR	SK4120005885	9,96%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SR	SK4120005331	7,21%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	SR	SK4120004227	7,12%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SR	SK4120004219	5,57%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SR	SK4120004565	4,46%
SKK 2015-11-28 HZL VUB Float	SR	SK4120004813	4,04%
SKK 2013-02-28 HZL CSOB Float	SR	SK4120005828	3,78%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra Float	SR	SK4120005182	3,53%
SKK 2010-11-23 HZL OTP Float	SR	SK4120005612	2,39%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	USA	XS0338041998	2,16%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

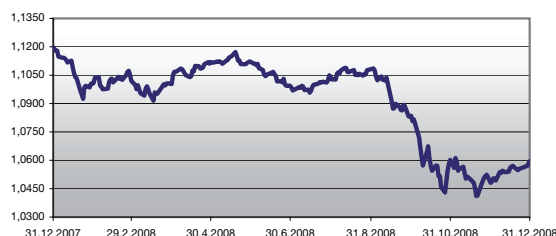
názov investície	región	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	1,09%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,91%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,90%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,86%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,79%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,71%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,64%
EUR ESPA Stock NTX	stredná a východná Európa	AT0000A00EH2	0,49%
EUR Lyxor DJ Stoxx 600 Health Care	EMÚ	FR0010344879	0,32%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027660004	0,32%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

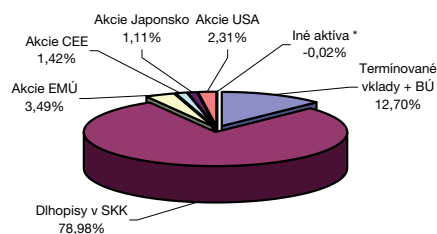


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- obavy z možnej recesie v eurozóne prinútili ECB k razantnejšiemu zníženiu úrokových sadzieb až o 0,75% na 2,50%, následne aj NBS prispôbila kľúčové korunové sadzby; americká centrálna banka FED dokonca znížila sadzby k úrovni blízko nule (pásmo 0,00% - 0,25%),
- blížiaci sa vstup do eurozóny ovplyvnil obchodovanie so slovenskou korunou, zatiaľ čo susedné meny v rámci krajín V4 oslabovali voči euru, koruna posilnila pod hranicu 30,20 SKK/EUR a ku koncu decembra sa dostala na úroveň konverzného kurzu 30,1260 SKK/EUR,
- ďalšie uvoľňovanie menovej politiky v Európe spôsobilo, že výnosy z benchmarkových Bundov so splatnosťou od 1 do 8 rokov klesli medzimesačne o cca. 0,40%, tento pohyb kopirovali aj korunové výnosy.

#### Akcie:

- aj v decembri pristúpili mnohé centrálné banky k ďalšiemu zníženiu úrokových sadzieb; americká vláda okrem finančných inštitúcií riešila aj záchranu amerických automobiliek, ktorým nakoniec prisľúbila pomoc v podobe úveru v hodnote 13,4 mld. USD na realizáciu nevyhnutných ozdravných opatrení; akciové trhy na tieto správy reagovali zmiešanými výsledkami (S&P 500 +0,78%, západoeurópske indexy od -1,37% do +3,01%, stredoeurópsky index CEE -4,33%, index Nikkei 225 +4,08%).

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.