

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>3 633 962 106,36 Sk*</b>	<b>120 625 443,35 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0584 Sk*</b>	<b>0,035134 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>1,255</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,96%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,9%	Slovensko	SK4120004227	8,80%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	7,17%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,41%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,97%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB HZL Float	Slovensko	SK4120005828	3,72%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	3,49%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,83%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,52%
EUR 2010-11-23 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120005612	2,35%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	USA	US78462F1030	1,07%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,82%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,80%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,78%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,77%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,63%
EUR Lyxor ETF CECEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,58%
EUR ESPA Stock NTX	stredná a východná Európa	AT0000A00EH2	0,43%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,32%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027660004	0,31%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- Európska centrálna banka podobne ako ostatné centrálné banky vo svete na svojom januárovom zasadnutí pristúpila k ďalšiemu zníženiu kľúčových sadzieb a to na úroveň 2%, pričom od októbra 2008 znížila sadzby už o 2,25%; úročenie najkratších depozit na európskom peňažnom trhu kleslo pod hranicu 1%, úrokové sadzby na medzibankovú depozitá so splatnosťou od 3 do 12 mesiacov sa dostali tesne nad úroveň 2%,
- v januári aj centrálné banky zvyšných krajín V4 znížili svoje sadzby, avšak mnohí riziko averzní investori začali zatvárať svoje dlhé pozície na lokálnych devízových a dlhopisových trhoch, čo sa prejavilo v ďalšom oslabení lokálnych mien a ich dlhopisov,
- zatiaľ čo výnosy z nemeckých benchmarkov vzrástli o od 0,10% do 0,17% pri 3- až 5-ročných splatnostiach, výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov s rovnakými splatnosťami klesli o takmer 1%.

##### Akcie:

- aktuálne makroúdaje potvrdzujúce recesiu v USA, eurozóne ale aj v iných častiach sveta, znížené prognózy analytikov na novú výsledkovú sezónu, ďalšie problémy veľkých bánk, či nový stimulačný balíček Obamovej administratívy nepresvedčili investorov k výraznejším nákupom na akciových trhoch
- v januári si akciové trhy na mesačnej báze pripísali zápornú výkonnosť (S&P 500 -8,57%, západoeurópske indexy od -7,58% do -9,81%, stredoeurópsky index CEE -16,98%, index Nikkei 225 -9,77%).

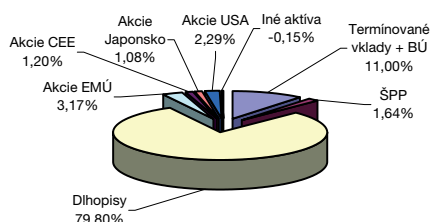
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

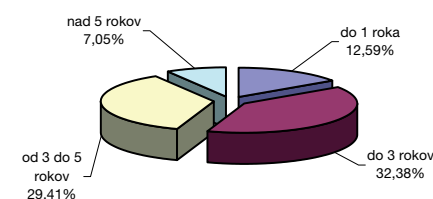


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

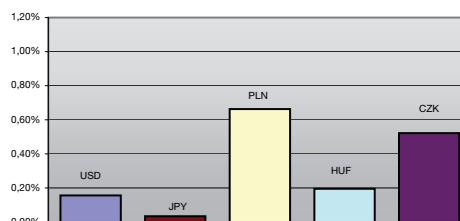


Pozn.: Iné aktíva \* (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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



#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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 28. FEBRUÁR 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>3 751 189 032,92 Sk*</b>	<b>124 516 664,44 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0541 Sk*</b>	<b>0,034991 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>1,280</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,72%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	8,27%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	6,99%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,33%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,73%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	3,56%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	3,39%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovensko	SI0002102919	2,86%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,79%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,40%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	USA	US78462F1030	0,94%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,71%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,69%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,67%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,66%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,55%
EUR Lyxor ETF CECEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,45%
EUR ESPA Stock NTX	stredná a východná Európa	AT0000A00EH2	0,34%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,28%
USD Rydex Russell TOP 50 ETF	USA	US78355W2052	0,27%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- posledné údaje zo Štatistického úradu SR potvrdili, že aj na Slovensku došlo v 4.Q/2008 k poklesu rastu ekonomiky na úroveň 2,7%; 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,
- pokles inflácie v eurozóne a prehľujúce sa pokles tempa rastu ekonomík eurozóny podľa analytikov prinúti ECB k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky a to už na najbližšom marcovom zasadnutí; úročenie depozit v reakcii na prípadné ďalšie zníženie sadzieb kleslo pod úroveň 2%; nemecké výnosy s maturitou od 2 do 5 rokov klesli medzimesačne v priemere o 0,25%, rovnaký trend zaznamenali aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov.

##### Akcie:

- február neprinesol zmenu na akciových trhoch; prehľujúce sa problémy amerických automobiliek a "stres-testy" bánk v spojení s najslabšou kvartálnou výsledkovou sezónou priniesli pre akciových investorov novú vlnu rozčarovania, ktorá vyústila do prepádu globálnych akciových trhov; americké a európske indexy ku koncu februára klesli na úrovne historických miním za posledných 12 rokov,
- akciové trhy vo februári dosiahli zápornú výkonnosť (S&P 500 -10,99%, západoeurópske indexy od -9,13% do -14,79%, stredoeurópsky index CEE -19,28%, index Nikkei 225 -5,32%).

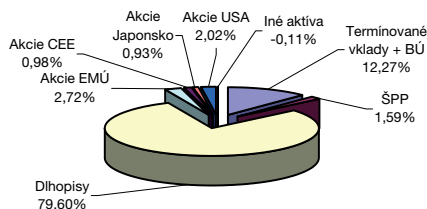
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

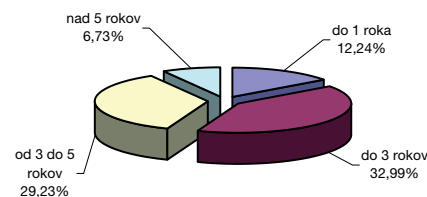


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

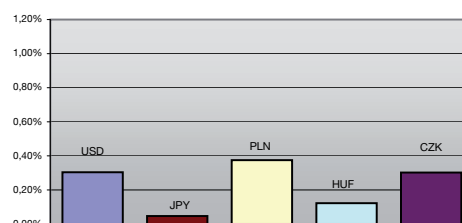


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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



#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>3 850 398 086,62 Sk*</b>	<b>127 809 801,72 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0618 Sk*</b>	<b>0,035245 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>1,252</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devizovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,53%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	8,37%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	8,09%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,25%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,61%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	3,32%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	3,32%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovensko	SI0002102919	2,82%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,73%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,36%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	USA	US78462F1030	0,94%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,71%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,71%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,68%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,66%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,55%
EUR Lyxor ETF CECEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,51%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,28%
USD Rydex Russell TOP 50 ETF	USA	US78355W2052	0,27%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027660004	0,26%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- v priebehu marca boli zverejnené ďalšie menej pozitívne makroúdaje a to nielen zo Slovenska ale aj z eurozóny, horšie ekonomické vyhliadky zrejme povedú k ďalšej revízii smerom nadol pri odhade tohtoročného rastu HDP v SR,
- na pravidelnom zasadnutí ECB boli zverejnené nové prognózy o hlbšom poklese HDP a nižšej inflácii v eurozóne, zároveň podľa očakávania trhu boli znížené európske kľúčové sadzby o 0,50% na 1,50%; trh predpokladá pokračovanie uvoľňovania menovej politiky,
- v reakcii na zníženie európskych sadzieb a kroky amerického FED-u nakupovať z trhu americké vládne bondy a hypotekárne dlhopisy zaznamenali aj v marci nemecké výnosy ďalší mierny pokles, rovnako reagovali aj korunové výnosy.

##### Akcie:

- akciové trhy po dlhšom období zažili pozitívne obchodovanie; k obratu došlo po zverejnení interných správ o predbežných ziskoch v mnohých americkej vládou zachraňovaných bankách, z USA prišli aj ďalšie pozitívne dáta (nárast maloobchodných tržieb či mierny nárast záujemcov o už postavené domy) či snaha americkej vlády participovať na odkúpení "toxických aktív" z portfólií mnohých bánk, od čoho si časť investorov sľubuje zvýšenie likvidity a dôvery na finančných trhoch,
- akciové trhy si v marci zaknihovali výrazné zisky (S&P 500 +8,54%, západoeurópske indexy od +3,88% do +6,27%, stredoeurópsky index CEE +14,85%, index Nikkei 225 +7,15%).

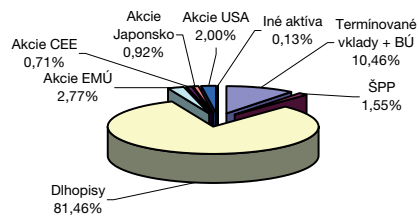
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

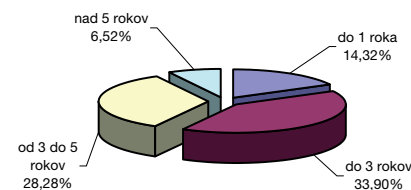


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

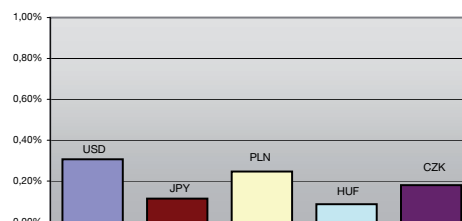


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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



#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>3 996 272 786,69 SKK*</b>	<b>132 651 954,68 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0695 SKK*</b>	<b>0,035501 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>1,180</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devizovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,75%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	8,08%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	7,76%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,09%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,49%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	2,78%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovensko	SI0002102919	2,73%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,62%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,42%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,28%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	USA	US78462F1030	1,00%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,80%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,76%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,69%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,61%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,59%
USD Rydex Russell TOP 50 ETF	USA	US78355W2052	0,28%
EUR iShares DJ Euro Stoxx 50	EMÚ	IE0008471009	0,27%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,27%
USD Vanguard Consum Stap ETF	USA	US92204A2078	0,25%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- zhoršujúce sa ekonomické vyhladky našich najväčších obchodných partnerov v rámci EMÚ prinútili viacerých analytikov revidovať smerom nadol doterajšie odhady HDP na Slovensku na rok 2009, v apríli zverejnili svoje tohtoročné prognózy slovenského HDP aj NBS (-2,4%) a Európska komisia (-2,6%); aktuálne údaje o pokračujúcom raste nezamestnanosti, poklese priemyselnej produkcie a dopytu po našich výrobkoch v rámci EÚ potvrdzujú tieto odhady,
- v priebehu apríla vzrástla krivka nemeckých výnosov pri krátkych splatnostiach do 10 bps, rovnako rástli aj slovenské výnosy zo štátnych dlhopisov; naopak na peňažnom trhu s prebytkom likvidity a v očakávaní ďalšieho zníženia ECB sadzieb o ďalších 0,25% došlo k miernemu poklesu úročenia.

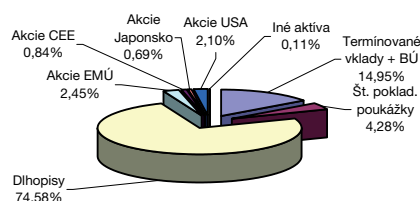
##### Akcie:

- akciové trhy v apríli potvrdili rastový trend z predchádzajúceho mesiaca a to vďaka dobrým hospodárskym výsledkom väčšiny spoločností za obdobie 1Q/2009, niektorým prekvapivo pozitívnym makroúdajom najmä z USA (nárast predajov domov, zlepšenie spotrebiteľskej dôvery, podpora americkej vlády pre producentov automobilových komponentov); avšak "finačné zdravie" väčšiny amerických bánk, prepád HDP USA za 1Q o -6,1% a taktiež dopady prasacej chrípky na niektoré sektory tlmili výrazný optimizmus na trhoch,
- akciové trhy v apríli dosiahli pozitívne zhodnotenie (S&P 500 +9,39%, západoeurópske indexy od +12,56% do +16,76%, stredoEurópsky index CEE +25,21%, index Nikkei 225 +8,86%).

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

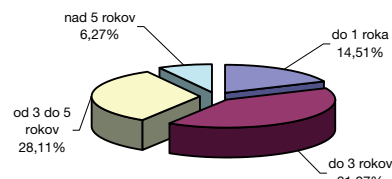
\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

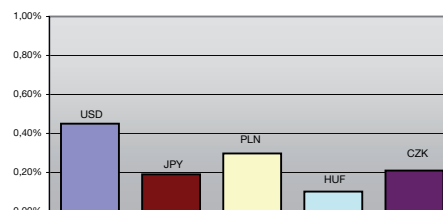


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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



#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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 2009

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	4 059 162 991,31 SKK*	134 739 527,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0665 SKK*	0,035401 €
Portfólio manažér:	RNDr. Vladimír Mlynek	
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,946	
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005	
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,61%
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004227	7,98%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	4,00%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004565	3,36%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	SK4120004813	2,74%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovinsko	SK4120005828	2,72%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120005182	2,68%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SI0002102919	2,60%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120003658	2,31%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,26%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	0,98%
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,82%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,78%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,70%
EUR Lyxor ETF CECEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,62%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,57%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	EMÚ	IE0008471009	0,28%
USD SPDR Emerging Europe ETF	USA	US78463X6085	0,27%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	USA	US78355W2052	0,27%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,27%

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- prehlbujúce sa problémy najväčších obchodných partnerov ale aj výrazný pokles domáceho dopytu sa zrejme podpísali pod prepád slovenskej ekonomiky za 1.Q/2009, ktorá v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku poklesla o -5,4%,
- v súlade s očakávaním trhu znížila ECB svoje sadzby na úroveň 1%, pričom prezident ECB vyhlásil, že táto úroveň kľúčových sadzieb nemusí znamenať úplne dno v jej doterajšom cykle uvoľňovania menových podmienok; za účelom zvýšenia dôvery medzi investormi plánuje ECB nakupovať garantované korporátne dlhopisy s min. ratingom na úrovni AA a to až do júna 2010, ďalším krokom na strane kvantitatívneho uvoľňovania menových podmienok ECB je predĺženie doby na využívanie repo operácií zo 6 na 12 mesiacov,
- výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov kopirovali v máji vývoj nemeckých benchmarkov; v dôsledku zvýšeného záujmu investorov o rizikovejšie aktíva narástli výnosy pri splatnostiach 2-5 rokov od 0,05% až 0,10%.

##### Akcie:

- akciové trhy pokračovali v máji v ďalšom raste a od začiatku roka sa dostali do kladných čísel, záujem o rizikovejšie aktíva neklesol ani po zverejnení niektorých slabších makroúdajov či po oznámení bankrotu automobilového gigantu General Motors,
- akciové trhy si v máji zaknihovali ďalšie zisky (S&P 500 +5,31%, západoeurópske indexy od +3,20% do +3,73%, stredoEurópsky index CEE +1,78%, index Nikkei 225 +7,86%).

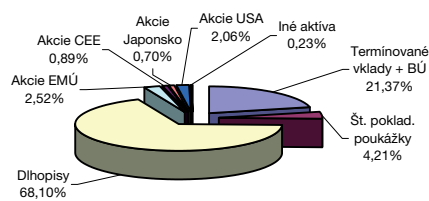
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

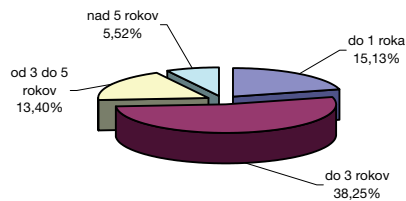


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

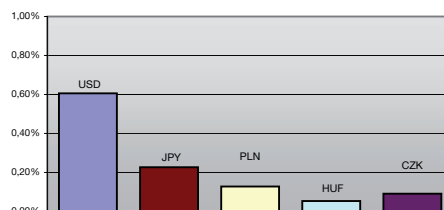


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

### MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>4 144 939 930,77 SKK*</b>	<b>137 586 799,80 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0622 SKK*</b>	<b>0,035260 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,870</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,70%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,37%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,93%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,30%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovensko	SI0002102919	2,70%
EUR 2009-09-30 Italy PP	Taliansko	IT0004463623	2,69%
EUR 2014-02-11 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120004227	2,64%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,51%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,28%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,22%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	0,98%
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,82%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,70%
EUR Lyxor ETF CECEEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,62%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,27%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	EMÚ	IE0008471009	0,28%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	USA	US78355W2052	0,27%
EUR UBS ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0136234068	0,16%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- začiatkom júna v súlade s očakávaniami trhu nezmenila ECB svoje kľúčové sadzby a ponechala ich na historicky najnižšej úrovni 1%,
- Európska komisia vyzvala mnohé krajiny eurozóny vrátane Slovenska k zavedeniu záväzných výdavkových stropov pre verejné financie kvôli stále sa zvyšujúcim deficitom verejných financií nad hranicu 3% z HDP; v priebehu júna došlo k spresneniu prepadu slovenskej ekonomiky za 1. štvrťrok z -5,4% na -5,6%
- prebytok voľných prostriedkov na medzibankovom trhu po aukcii 1-ročných repo obchodov ECB s komerčnými bankami spôsobil výrazný pokles úročenia depozit; dlhopisové výnosy na Slovensku mierne klesli, čo bolo v súlade s pohybom benchmarkových výnosov.

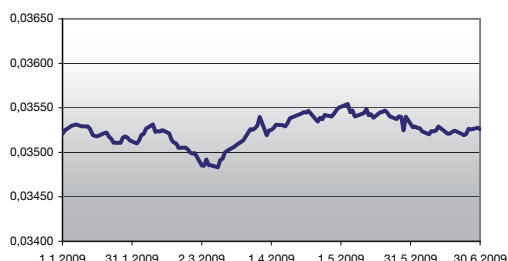
##### Akcie:

- akciové trhy v prvej polovici júna pokračovali v raste, avšak nedostatok povzbudivých makroúdajov spolu s novými korporátnymi správami nielen z bankového sektoru (hromadné zníženia ratingu lokálnych bánk v USA, obavy z nových strát bánk v eurozóne, zvýšená nervozita pred začiatkom výsledkovej sezóny za 2. štvrťrok) viedli mnohých akciových investorov k výberu ziskov, ktoré zaznamenali za posledné 3 mesiace,
- akciové trhy skončili obchodovanie so zmiešanými medzimesačnými výsledkami (americké indexy DJIA -0,63% a S&P 500 +0,02%, západoeurópske indexy od -2,02% do -4,19%, stredoeurópske trhy od +2,57% do +3,89%, index Nikkei 225 +4,58%).

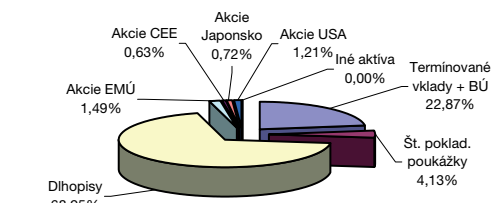
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

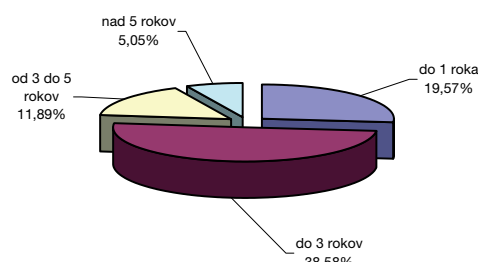


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

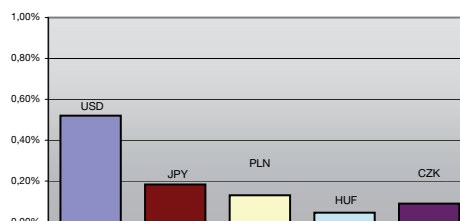


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

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



#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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.

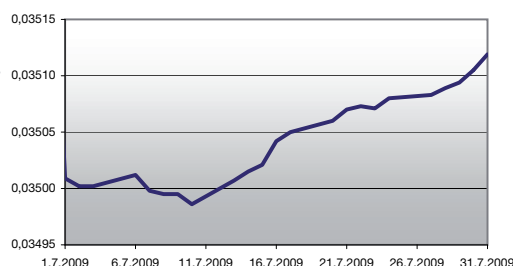
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>4 073 408 409,32 SKK*</b>	<b>135 212 388,28 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0580 SKK*</b>	<b>0,035119 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,798</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



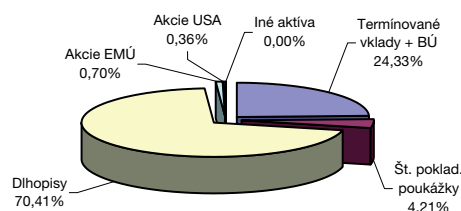
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,91%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,60%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,04%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,39%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovensko	SI0002102919	2,76%
EUR 2009-09-30 Italy T-bills	Taliansko	IT0004463623	2,73%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,59%
EUR 2011-08-01 Italy 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,27%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,26%
EUR 2011-01-18 German Post 2,75%	Írsko	XS0338041998	2,13%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

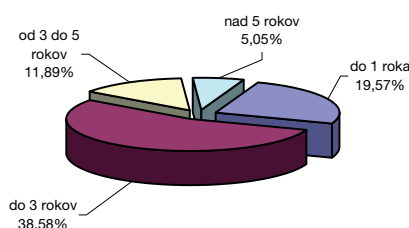
Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,40%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	0,36%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,30%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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

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



Majetok vystavený voči menovému riziku v USD: 0,05%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- v priebehu júla boli aj na Slovensku zverejnené niektoré mierne pozitívne údaje; medziročne porovnaná ekonomická aktivita v rámci priemyslu za mesiac má síce potvrdzujúce pretrvávajúce dopady recesie na Slovensku, avšak niektoré zložky slovenského Indikátora ekonomického sentimentu za jún už signalizujú zlepšenie dôvery v priemysle, službách a aj medzi spotrebiteľmi, najmä po vyhláseniach niektorých výrobcov z automobilového sektoru,
- ECB podľa očakávania ponechala benchmarkové sadzby na historicky najnižšej úrovni 1%, pozitívne zhodnotila doterajšiu pomoc finančným inštitúciám v eurozóne a na základe posledných vyhlásení ani nepristúpi k zmene svojej menovej politiky v najbližšom období,
- prebytok likvidity na peňažnom trhu a zvýšený dopyt po bezpečných benchmarkových dlhopisoch v eurozóne spôsobil výrazný pokles nielen výnosov z depozit do 1 roka ale aj výnosov z dlhopisov pri všetkých splatnostiach; dlhopisové výnosy na Slovensku klesli o cca. 0,10%, čo bolo v súlade s pohybom benchmarkových výnosov.

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty vyváženého dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé zverejnenie porovnania bude v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty 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 referenčnou hodnotou sú zverejnené v štatúte 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.

##### Akcie:

- obavy zo slabších korporátnych čísel za 2.Q/2009 sa nenaplnili a taktiež riadený bankrot americkej automobilky General Motors nezastavil ďalší rast na globálnych akciových trhoch,
- všetky hlavné akciové indexy skončili obchodovanie za mesiac júl so ziskom (americké indexy DJIA +8,58% a S&P 500 +7,41%, indexy v Európe od +9,10% do +10,89%, stredo európske trhy od +12,79% do +18,66%, japonský index Nikkei 225 +4,00%).

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.

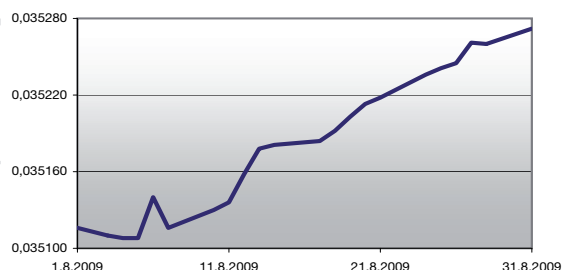
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>4 128 594 620,90 SKK*</b>	<b>137 044 234,91 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0626 SKK*</b>	<b>0,035272 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,782</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



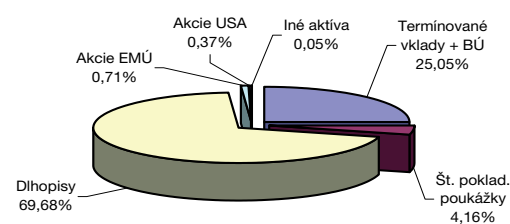
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,80%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,54%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,01%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,34%
EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25%	Slovensko	SI0002102919	2,75%
EUR 2009-09-30 Taliansko T-bills	Taliansko	IT0004463623	2,70%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5%	Slovensko	SK4120003658	2,57%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,24%
EUR 2011-08-01 Taliansko 5,25%	Taliansko	IT0003080402	2,19%
EUR 2011-01-18 German Post 2,75%	Írsko	XS0222473448	2,11%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

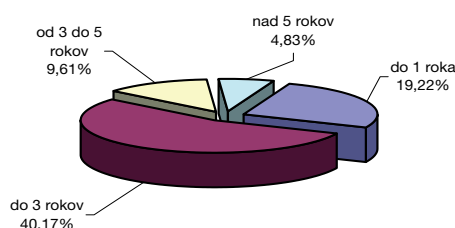
Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,41%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	0,37%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health Care	EMÚ	FR0010344879	0,30%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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

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



Majetok vystavený voči menovému riziku v USD: 0,05%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- zverejnený údaj o HDP za 2. štvrtrok potvrdil, že Slovensko pokračuje v poklese, v porovnaní s 1.Q/2009 ide o miernejší pokles o -5,3%, avšak odhadovaná štruktúra bola opäť negatívne ovplyvnená zhoršujúcou sa situáciou našich zahraničných obchodných partnerov ale aj rastom miery nezamestnanosti na Slovensku a poklesom domácej spotreby; viac nezamestnaných a nižšia spotreba by mohli ozdravenie našej ekonomiky oddialiť,
- centrálné banky v auguste nezmenili jednak nastavenie úrokových sadzieb a ani svoju rétoriku, táto skutočnosť spolu s absenciou inflačných tlakov nemala žiaden negatívny vplyv na obchodovanie s benchmarkovými dlhopismi v eurozóne,
- nemecké výnosy ostali medzimesačne na nezmenených úrovniach, pričom výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov zaznamenali pokles (2-ročné výnosy z dlhopisov SR klesli o -0,17% a 4-ročné o -0,30%) .

Dôchodkový fond oproti ostatným vyváženým fondom dosiahol za mesiac august 2009 najlepšiu výkonnosť na úrovni 0,44%, pričom zvyšok trhu ako celok dosiahol priemernú výkonnosť 0,19%.

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty vyváženého dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé zverejnenie porovnania bude v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty 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 referenčnou hodnotou sú zverejnené v štatúte 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.

##### Akcie:

- lepšie ako predpokladané výsledky väčšiny firiem za 2.Q/2009 viedli akciové trhy k novým niekoľkomesačným maximám, avšak koniec výsledkovej sezóny priniesol so sebou aj obavy, či po ukončení pozitívnych efektov z rôznych vládnych podporných balíčkov (napr. pomoc bankám, šrotovné) nedôjde k opätovnej strate dôvery investorov v skoré ozdravenie globálnej ekonomiky,
- nové pozitívnejšie makrodátá z USA, ale aj z eurozóny, podporili rozhodnutie investorov nakupovať akcie; očakávaná, že globálna hospodárska kríza je na ústupe, ťahali akciové trhy nahor,
- akciové trhy dosiahli v auguste ďalšie zisky (americký index S&P 500 +3,36%, západoeurópske indexy od +2,48% do +6,63%).

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



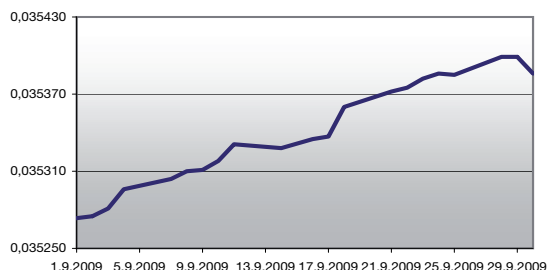
### MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>4 261 676 035,20 SKK*</b>	<b>141 461 728,58 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0660 SKK*</b>	<b>0,035386 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,628</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



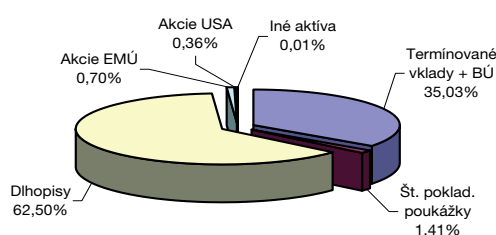
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,47%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,27%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,92%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,24%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,50%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,17%
EUR 2011-01-18 German Post 2,75%	Írsko	XS0222473448	2,05%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	2,02%
EUR 2011-02-04 DNB NorBank Float	Nórsko	XS0343442058	1,70%
EUR 2010-11-19 MKB Bank Float	Maďarsko	XS0330903070	1,66%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

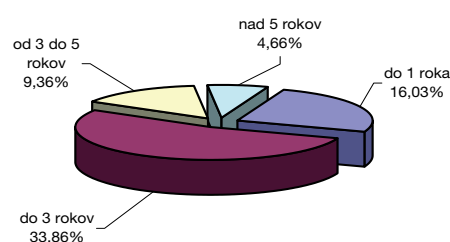
Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,41%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	0,36%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health Care	EMÚ	FR0010344879	0,29%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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

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



Majetok vystavený voči menovému riziku v USD: 0,05%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- finálny údaj o HDP za 2.Q 2009 potvrdil, že slovenská ekonomika oproti rovnakému obdobiu minulého roku klesla o 5,3%; rast spotreby bol ťahaný najmä verejnou správou, avšak zložky dopytu, investícií a zahraničného obchodu zaznamenali ďalšie poklesy,
- z globálneho pohľadu, mnohé nadnárodné či finančné inštitúcie zlepšujú vyhladky ekonomického rastu; mierny optimizmus po prvých lepších údajoch z Nemecka či Francúzska musia potvrdiť ďalšie údaje u našich hlavných obchodných partnerov na to, aby naša ekonomika pocítila predpokladané oživenie už v budúcom roku,
- v uplynulom mesiaci došlo k miernemu poklesu úrokových sadzieb na peňažnom trhu v eurozóne, naopak benchmarkové dlhopisy splatné nad 1 rok zaznamenali mierny nárast; vďaka ďalšiemu poklesu výnosov zo slovenských štátnych dlhopisov došlo k zúženiu ich rizikových prírážok voči benchmarkom o -0,30% až -0,40% pri 2 až 5-ročných splatnostiach.

Dôchodkový fond dosiahol za mesiac september 2009 najlepšiu výkonnosť na úrovni 0,36%, pričom zvyšok trhu dosiahol priemernú výkonnosť 0,19%.

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty vyváženého dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé zverejnenie porovnania bude v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty 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 referenčnou hodnotou sú zverejnené v štatúte 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.

##### Akcie:

- výrazný rast akciových indexov v USA a eurozóne za posledných 7 mesiacov o viac ako 55% podľa niektorých investorov nie je v súlade s pretrvávajúcimi makroekonomickými problémami na obidvoch stranách Atlantiku; naopak druhá časť trhu predpokladá pokračovanie tejto rally na akciových trhoch podporenú dobrými korporátnymi výsledkami, ktoré sa začnú zverejňovať už 7. októbra,
- optimizmus na trhoch vplyvom nových fúzií a akvizíčných aktivít zo začiatku septembra vystriedala obava, že slabé dáta z trhu práce či podnikateľskej aktivity nemusia podporiť skoré oživenie americkej ekonomiky,
- napriek týmto zmiešaným správam ukončila väčšina akciových trhov v miernom zisku v rozpätí cca. +3,5% až +4,5%.

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.

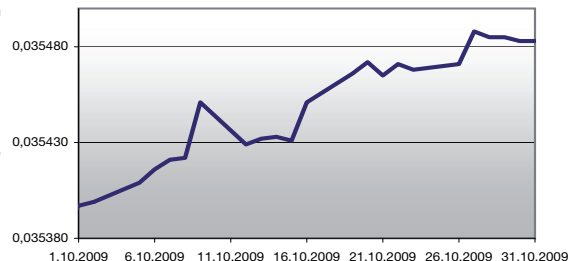
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>4 330 402 796,83 SKK*</b>	<b>143 743 039,13 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0690 SKK*</b>	<b>0,035483 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,626</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



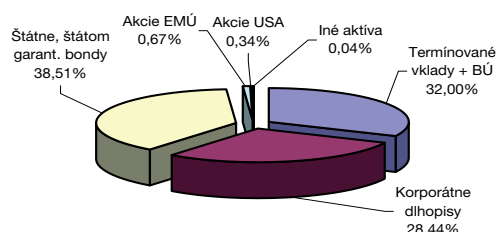
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,31%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	10,14%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,90%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,20%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,92%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,50%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,14%
EUR 2011-01-18 German Post 2,75%	Írsko	XS0222473448	2,02%
EUR 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	2,00%
EUR 2011-02-04 DNB NorBank Float	Nórsko	XS0343442058	1,67%

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

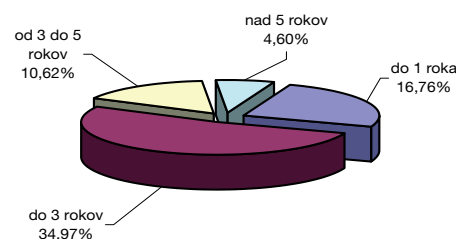
Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange ETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,38%
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	0,34%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health Care	EMÚ	FR0010344879	0,28%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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

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



Majetok vystavený voči menovému riziku v USD: 0,01%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

##### Vývoj fondu a trhu

##### Peňažný a dlhopisový trh:

- Slovensko podobne ako ostatné krajiny v eurozóne zaznamenalo ďalší pokles inflácie, index spotrebiteľských cien sa v septembri spomalil na svoje doterajšie historické minimum; naopak miera nezamestnanosti lámala nové rekordy; deficit verejných financií sa prehĺbil aj v septembri, pri klesajúcich príjmoch a rastúcich výdavkoch tak deficit pokračoval v pohybe mimo svojho typického sezónneho vývoja počas roka už druhý mesiac v poradí a naznačuje trend celoročného deficitu nad hranicou -6%.
- októbrové zasadnutie ECB neprinieslo žiadne zmeny v nastavení kľúčových sadzieb, centrálna banka zatiaľ zotrvala vo svojej vyčkávacíj strategii,
- posledné makroúdaje, ktoré len potvrdzujú pomalé zotavovanie našich hlavných obchodných partnerov z hospodárskej krízy, udržali benchmarkové výnosy na niekoľkomesačných minimách; vďaka čomu sa bezpečné európske výnosy za mesiac október takmer nezmenili; výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov splatné o 2 až 5 rokov klesli v priemere o -0,30%, preto sa rizikové prírážky našich štátnych dlhopisov voči benchmarkovým zúžili o ďalších 0,30% na 0,90% až 1,00%.

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku vo vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty vyváženého dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé zverejnenie porovnania bude v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty 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 referenčnou hodnotou sú zverejnené v štatúte 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.

##### Akcie:

- za ďalším rastom akcií v priebehu prvej polovice októbra boli povzbudivé korporátne výsledky ako očakávali analytici; viacero firiem dosiahlo lepšie výsledky vďaka zvýšenej produktivite práce (pri znižovaní počtu pracovníkov) či využitiu doterajších skladových kapacít,
- väčšina finančných inštitúcií z Wall Street pri lacnom financovaní od FED u (na úkor poskytovania úverov pre svojich klientov) zintenzívnila svoje obchodné aktivity na kapitálových trhoch; viac ako polovica ich ziskov bola v 3.Q/2009 vygenerovaná v rámci divízií, ktoré podnikli vznik finančnej krízy,
- obavy investorov ohľadne ďalšieho ozdravenia ekonomik, ktoré zaostáva za výrazným nárastom akcií od marca tohto roku, vyústilo ku korekcií na akciových trhoch,
- väčšina akciových trhov v októbri zaznamenala mierne poklesy (S&P 500 -1,98%, západoeurópske indexy od -2,89% do -4,95%, trhy v strednej Európe od -1,36% do +2,25%, Nikkei 225 -0,97%).

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>4 415 927 890,47 SKK*</b>	<b>146 581 952,15 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0713 SKK*</b>	<b>0,035561 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,628</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.05</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

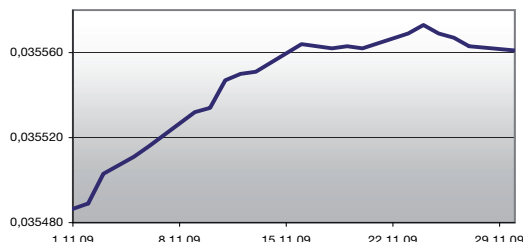
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,12%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,99%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,84%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	3,27%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,13%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,80%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,74%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,46%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,09%
EUR 2011-01-18 German Post 2,75%	Írsko	XS0222473448	1,98%

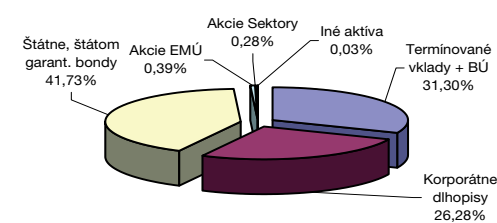
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,39%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,28%

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

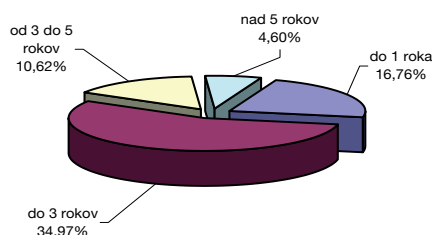


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



Pozn.: Iné aktíva (menove derivaty, pohľadavky a pod.)

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



Majetok vystavený voči menovému riziku v USD: 0,02%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom novembra zverejnila Európska komisia 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 odvetviami. 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 celej 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 Európska centrálna banka (ECB) ani v novembri nezmenila nastavenie kľúčových sadziieb. 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 úročenosti 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.

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku na vyváženom dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty vyváženého dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé zverejnenie porovnania bude v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty 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 referenčnou hodnotou sú zverejnené v štatúte 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.

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 prírážky našich štátnych dlhopisov voči benchmarkovým Bundom mierne vzrástli na celkových 110 - 120 bps.

**Akcie** - úvod novembra sa niesol v znamení prevažne pozitívnych správ o hospodárení firiem a neprímerne vysokej politike bonusov v bankách z Wall Street. V závere mesiaca naopak znepokojila akciové trhy situácia v Dubaji, keď developerké spoločnosti tohto emirátu požiadali investorov o odloženie splatnosti svojich dlhopisov do mája budúceho roku. Aj keď sa v Perzskom zálive zrejme nezačína nová svetová kríza, voči dočasnej neistote neostal ani zvyšok svet úplne imúnny. Davová psychóza v podobe masívneho jednodňového výpredaja zasiahla najmä finančné inštitúcie z Veľkej Británie ako hlavných úverových veriteľov. Prípady Dubaja poukazuje na to, aké krehké je oživenie globálnej ekonomiky mohutne podporované doterajšími vládnymi opatreniami. Hlavné akciové trhy si v novembri zaknihovali zmiešané výsledky (S&P 500 +5,74%, západoeurópske indexy od -0,60% do +3,90%, stredoeurópske trhy od -2,18% do +3,00%, japonský index Nikkei 225 -6,87%).

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovska spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovska spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajšie 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 správcovska spoločnosťou.

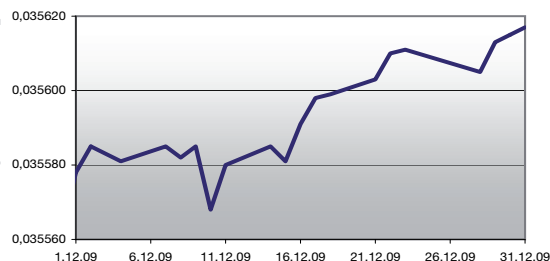
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2009

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fondě:</b>	<b>4 574 096 376,09 SKK*</b>	<b>151 832 184,03 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,0730 SKK*</b>	<b>0,035617 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>RNDr. Vladimír Mlynek</b>	
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,580</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií, pričom maximálny podiel akciovej časti je 50 % čistej hodnoty majetku fondu. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



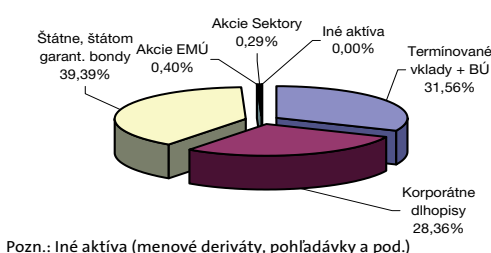
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	9,77%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,66%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,71%
EUR 2011-02-14 Poland 5,5%	Poľsko	DE0006101652	3,16%
EUR 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,03%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,66%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,63%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,0%	Slovensko	SK4120003658	2,39%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5.75%	Nemecko	XS0120873228	2,10%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	2,02%

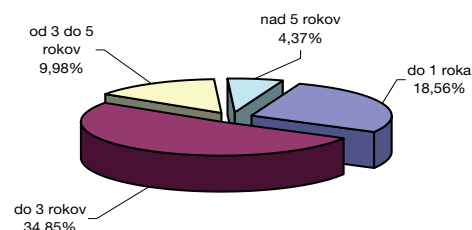
#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Región	ISIN	Podiel**
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,40%
EUR Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health care	EMÚ	FR0010344879	0,29%

#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*



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



#### 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. Na rozdiel od predchádzajúcich aukcií nebola sadzba v tejto aukcii fixná, ale naviazaná na týždňové operácie ECB uskutočnené počas roka 2010. 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 bezpečnejšie 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.

**Akcie** – finančná pomoc od susedného emirátu Abu Dhabi pri splatení časti dlhu problémovej dubajskej štátnej investičnej spoločnosti Dubai World priniesla pre akciové trhy novú vlnu optimizmu. K ďalším ziskom prispeli aj správy o finančných spoločnostiach Bank of America a Citigroup, ktoré splatili americkej vláde pôžičku. K rovnakému rozhodnutiu sa odhodlali aj najväčšia poisťovňa AIG či ďalšia banka Wells Fargo. Naopak niektoré bankové domy v eurozóne boli mimo záujmu investorov (vyhladky agentúry Moody's na írské banky po prasknutí bubliny na realitných trhoch, vývoj akcií gréckych bánk po znížení ratingu Grécka, znárodnenie rakúskej bankovej skupiny Hypo Alpe Adria či problémy v ďalšej rakúskej banke Volksbanken kvôli stratám v hospodárení). Napriek tomu, všetky hlavné akciové trhy ukončili decembrové obchodovanie v zisku.

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku vo vyváženom dôchodkovom fondě so zložením referenčnej hodnoty vyváženého dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé zverejnenie porovnania bude v mesačnej správe za január 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty 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 referenčnou hodnotou sú zverejnené v štatúte dôchodkového fondu.

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

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