

MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	4 382 399 697 Sk
NAV na podiel:	1,0987 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná dĺžka dlhopisovej časti (v rokoch)	0,874

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

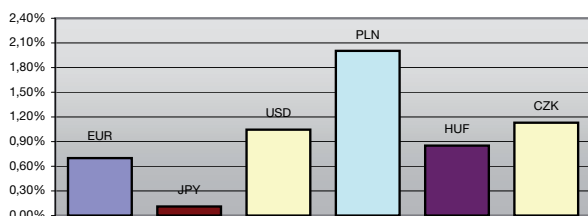
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,39%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	5,06%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	4,37%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,99%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	SK4120004227	2,97%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,65%
SKK 2010-11-19 MKB Bank Float	XS0330903070	2,63%
SKK 2012-10-09 Unicredito Float	XS0324581817	2,54%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	2,52%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	2,50%

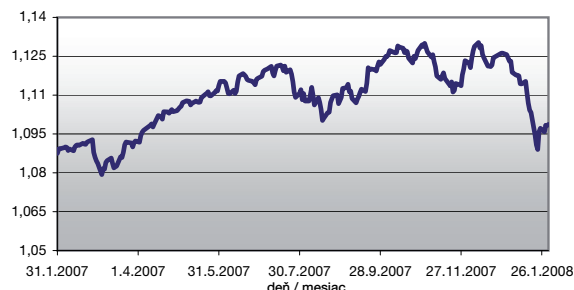
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	2,25%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	2,20%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	2,16%
EUR Deutsche Bank DJ EuroStoxx 50	DE0005318448	2,11%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,91%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,87%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	1,78%
EUR Lyxor CECEEUR	FR0010204073	1,71%
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	1,36%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	1,01%

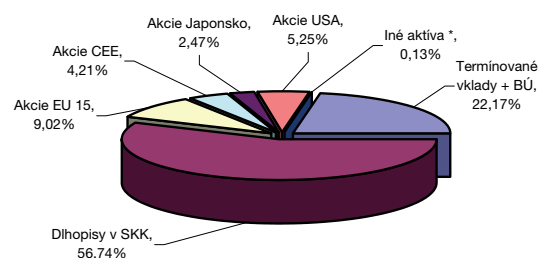
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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:

- v prvej polovici mesiaca boli zverejnené inflačné čísla, HICP za december medziročne poskočila na 2,5%, avšak 12-mesačný priemer klesol na 1,9% a referenčná hodnota sa zvýšila na 2,8%,
- Európska komisia opäť poukázala na inflačné riziká po vstupe SR do eurozóny, koruna na tieto vyhlásenia dočasne oslabil, 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 kopírovali európske benchmarky a pri splatnostiach od 2 do 6 rokov klesli o cca. 0,40%.

Akcie:

- v polovici januára sa FED rozhodol zastaviť mohutný prepad 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%,
- aj Bushova administratíva sa snaží svojim ekonomickým balíčkom predísť novej recesii, resp. zmierniť jej dopady pre americké domácnosti,
- okamžité kroky FED-u a ochota členov amerického Senátu urýchlene schváliť balíček zastavili prepad 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%)

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

MESAČNÁ SPRÁVA 29. FEBRUÁR 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	4 530 621 036 Sk
NAV na podiel:	1,0993 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,729

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

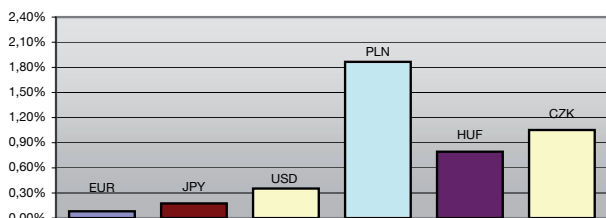
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,23%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,86%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,52%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,29%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	4,24%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,87%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	2,76%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,58%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,57%
SKK 2010-11-19 MKB Bank Float	XS0330903070	2,55%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	2,41%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,29%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	2,07%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	2,03%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,98%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,73%
EUR Lyxor CECEUR	FR0010204073	1,65%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	1,65%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,94%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	JP3027660004	0,85%

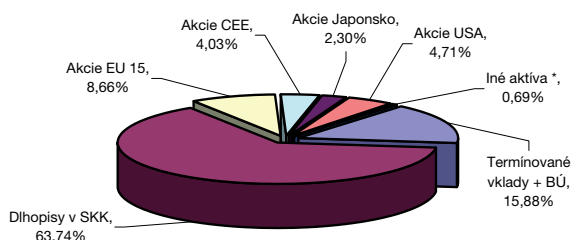
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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:

- slovenská koruna dosiahla koncom januára nové historické maximum voči euru na úroveň 32,51 SKK/EUR najmä kvôli vyhláseniam slovenského ministra financií o možnej revalvácii parity pred prijatím eura a predsedu rady ministrov EÚ o Slovensku ako krajine na dobrej ceste k prijatiu eura,
- napriek medzročnému rastu HICP v januári až na úroveň 3,2%, 12-mesačný priemer HICP 1,97% je výrazne pod referenčným kritériom 2,93%; podľa predbežných údajov 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).

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 zmiešané výsledky (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).

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:	4 675 871 934 Sk
Aktuálna dôchodková jednotka:	1,0959 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)	0,669

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

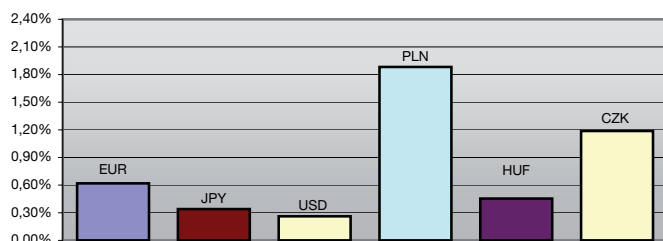
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,08%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,72%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,40%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	4,17%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	4,13%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,79%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	2,69%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,51%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,50%
SKK 2010-11-19 MKB Bank Float	XS0330903070	2,48%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	2,26%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,15%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,93%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,84%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,81%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,61%
EUR Lyxor CECEUR	FR0010204073	1,60%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	1,54%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,94%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,85%

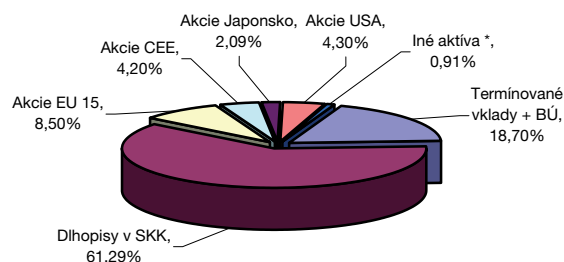
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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,
- korunové výnosy vplyvom pohybu benchmarku v eurozóne vzrástli za mesiac pri 3 až 5-ročných splatnostiach o 0,20%,
- NBS ponechala sadzby na úrovni 4,25%, rovnako ako ECB na 4%.

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%).

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

MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	4 920 295 569 Sk
Aktuálna dôchodková jednotka:	1,1104 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)	0,656

Fond je určený sporiťelom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

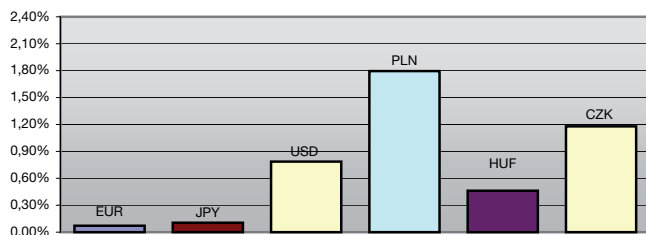
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	4,84%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	4,71%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,50%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,19%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,94%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,94%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,66%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	2,54%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,38%
SKK 2010-11-19 MKB Bank Float	XS0330903070	2,37%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	2,26%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,16%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	2,15%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,89%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,84%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,60%
EUR Lyxor CECEUR	FR0010204073	1,55%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	1,54%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,94%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,86%

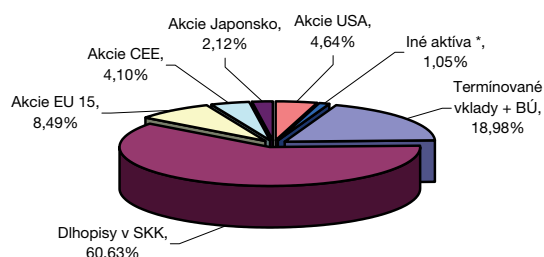
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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:

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

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%).

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:	5 054 188 204 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,1112 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)	0,695

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

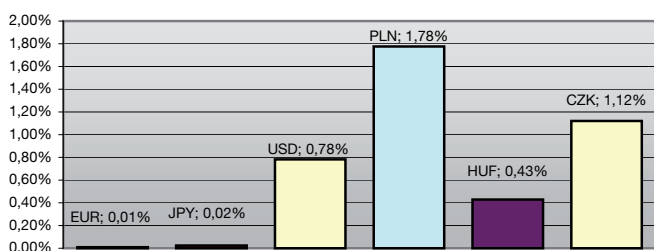
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,72%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	4,73%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	4,58%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120005331	4,34%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,09%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,81%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,76%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,57%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,31%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,30%

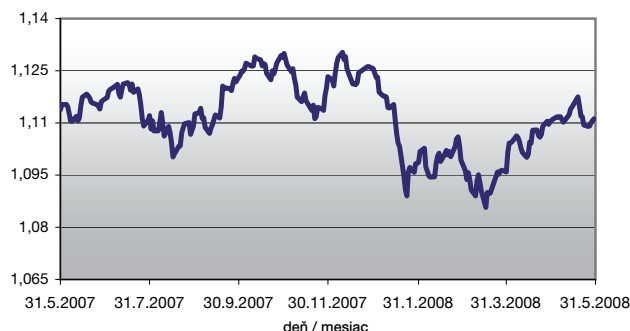
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	2,07%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	2,00%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,98%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,84%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,71%
EUR Lyxor CECEUR	FR0010204073	1,49%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,48%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	1,41%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,87%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,81%

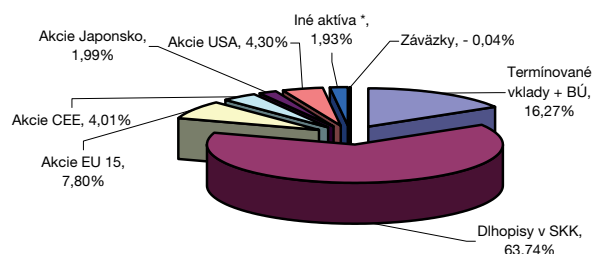
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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:

- začiatkom mája Európska komisia odobrila vstup Slovenska do eurozóny, Slovensko splnilo všetky maastichtské kritéria
- vplyvom vyhlásení predstaviteľov vlády a NBS posilňovala SKK voči EUR na nové maximum; ku koncu mesiaca došlo k ďalšej revalvácii centralnej parity na úroveň 30,126 SKK/EUR, o finálnom konverznom kurze bude rozhodovať Rada ministrov financií EÚ (Ecofin) dňa 8.7.2008
- pokračujúci rast výnosov na eurových dlhopisových trhoch ovplyvnil smerovanie so slovenskými dlhopismi, napriek tomu spready korunových štátnych výnosov sa medzimesačne zúžili oproti benchmarkovým o cca. 10 až 15 bps.

Akcie:

- doterajšie agresívne znižovanie FED sadzieb na úroveň 2%, množstvo prekvapivo dobrých amerických makroúdajov v priebehu mája viedli k debatám o konci najhoršieho obdobia kreditnej a hypotekárnej krízy v USA, pokles ceny ropy výrazne pod 130,-USD/1 bbl a priama finančná pomoc zo stimulačného balíčka Bushovej administratívy na zmiernenie dopadov recesie pre americké domácnosti viedli mnohé akciové trhy k ďalším ziskom
- index S&P 500 zhodnotil o +1,07%, index CEE a Nikkei 225 si zaknihovali zisky viac ako +3,50%, západoeurópske indexy naopak dosiahli zmiešané medzimesačné výsledky od -1,23% do +2,13%.

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:	4 998 072 458 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0937 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,836

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

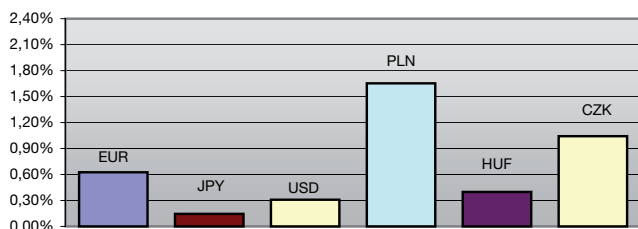
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	6,02%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,68%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	4,62%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,39%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,15%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,82%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,80%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	2,63%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,61%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,34%

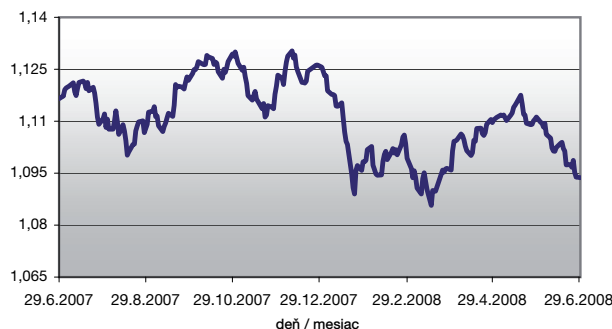
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	2,18%
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	2,15%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,78%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,71%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,56%
EUR Lyxor CECEUR	FR0010204073	1,39%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,32%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	1,27%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	US78355W2052	0,86%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,78%

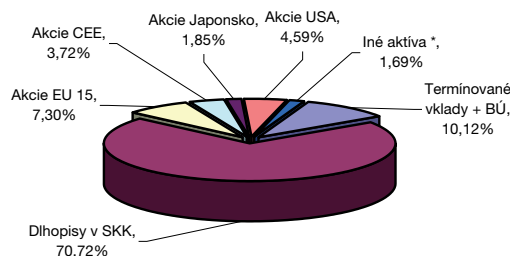
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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:

- obchodovanie na Slovensku bolo ovplyvnené hlavne dňaním na európskom dlhopisovom trhu poznačenom obavami z rastúcej inflácie; dlhopisoví investori veľmi citlivo vnímali také rozhodnutie 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 narastá, 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:	5 212 826 914 Sk
Aktuálna dôchodková jednotka:	1,0977 Sk
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,765

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

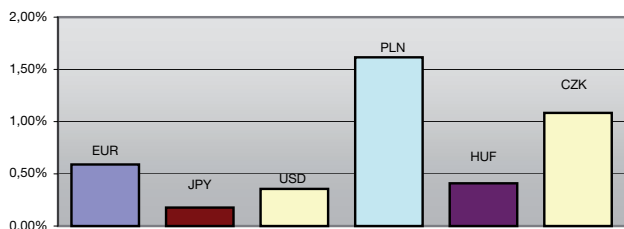
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,80%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,48%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	4,46%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	4,23%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	4,00%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,68%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,68%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	2,53%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,51%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,25%

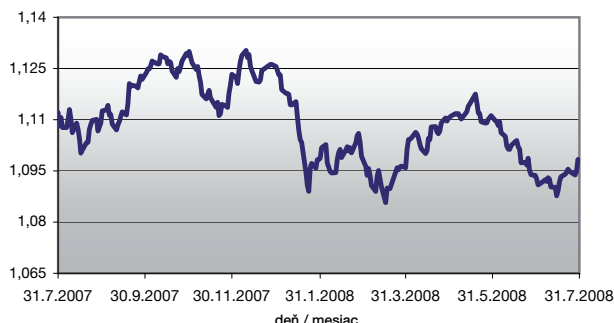
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	2,06%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,73%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,68%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,50%
EUR Lyxor CEEEUR	FR0010204073	1,43%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,27%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,23%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	US78355W2052	0,84%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	0,75%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,70%

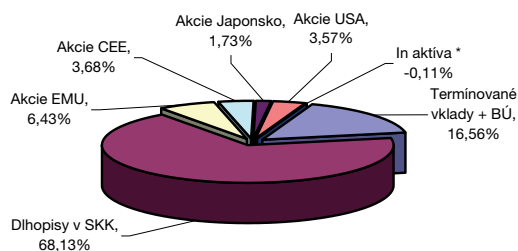
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



Pozn.: Iné aktiva * (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 kopírovali 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 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 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	5 310 424 794 Sk	176 273 809,80 € *
Aktuálna dôchodková jednotka:	1,1002 Sk	0,036520 € *
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač	
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,868	

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80% odnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

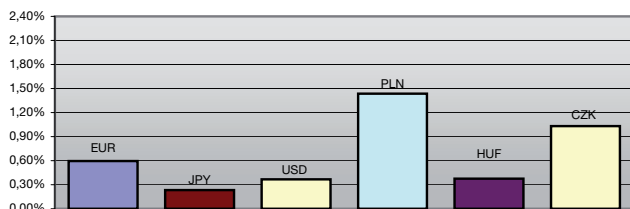
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK412000421	5,71%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK412000422	5,48%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK412000456	4,41%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK412000481	4,12%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK412000582	3,94%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK412000456	3,66%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK412000518	3,62%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK412000588	2,51%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK412000561	2,45%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS033804199	2,20%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

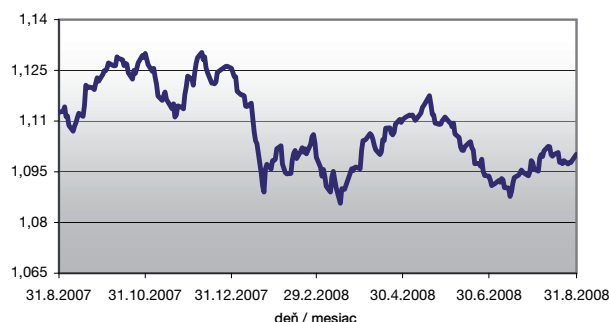
názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU013623406	1,99%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F103	1,59%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH	1,53%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US922908637	1,31%
EUR Lyxor CECEEUR	FR001020407	1,31%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	LU027421121	1,27%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE000593395	1,25%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR001012907	1,20%
EUR iShares DJ EuroStoxx 50	IE0008471009	0,89%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,69%

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

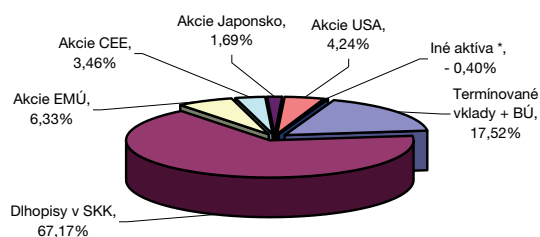


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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 novej recesie v eurozóne; aj na poslednom zasadnutí ECB boli pri rozhodovaní o sadzbách zdôraznené okrem inflačných rizík aj riziká ekonomického rastu smerom nadol,
- NBS a rovnako aj ECB ponechali kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni 4,25%,
- korunové výnosy vplyvom pohybu benchmarkov v eurozóne klesli za mesiac pri 3 až 5-ročných splatnostiach o cca. 0,20%.

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

Čistá hodnota aktív vo fonde:	5 341 681 187,27 Sk	177 311 331,98 € *
Aktuálna dôchodková jednotka:	1,0730 Sk	0,035617 € *
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač	
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch)	0,844	

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

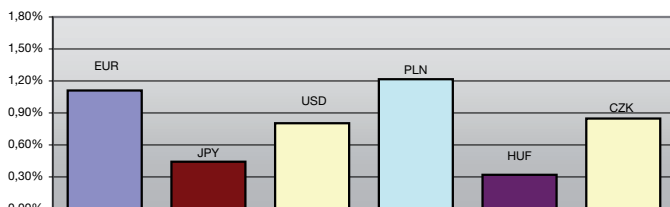
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,70%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,47%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	5,38%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	3,98%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	3,93%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	3,68%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,66%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,61%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,45%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	XS0338041998	2,19%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

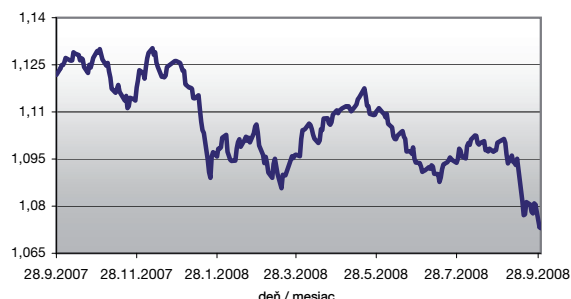
názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ EuroStoxx 50	LU0136234068	1,78%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,45%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	LU0274211217	1,41%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	1,28%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	US78355W2052	1,26%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,20%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	1,10%
EUR Lyxor CEEEUR	FR0010204073	1,10%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	FR0010129072	1,07%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,64%

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

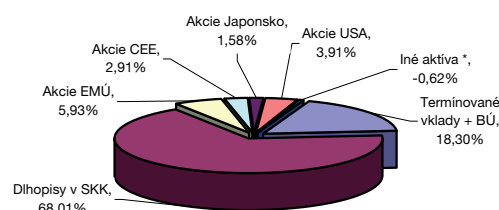


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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:

- 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),
- prepád na akciových trhoch sa nezastavil ani po poskytnutí ďalšej likvidity zo strany centrálnych bánk, či po navyšovaní kapitálu, resp. zlúčení podkapitalizovaných bánk so silnejšími konkurentami; v závere mesiaca Americká Snemovňa reprezentantov prekvapivo na prvýkrát neschválila najväčší vládny 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

Čistá hodnota aktív vo fonde:	5 383 424 519,79 Sk	178 696 956,77 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0444 Sk	0,034668 € *
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač	
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch)	0,819	

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

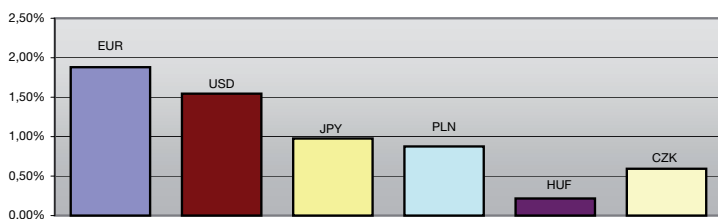
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,68%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,49%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	5,38%
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	5,20%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	3,97%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	3,92%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,68%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,60%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,44%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,18%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

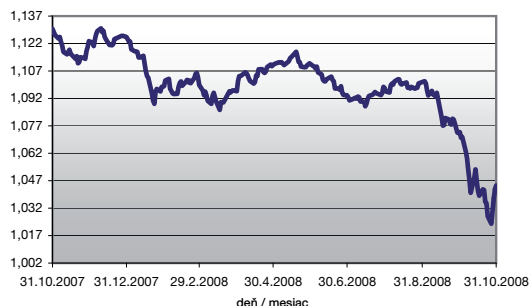
názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	1,55%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,32%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	LU0274211217	1,19%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	US78355W2052	1,19%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	1,08%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	DE0005933956	0,94%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	0,91%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	0,90%
EUR Lyxor CECEUR	FR0010204073	0,78%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,57%

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

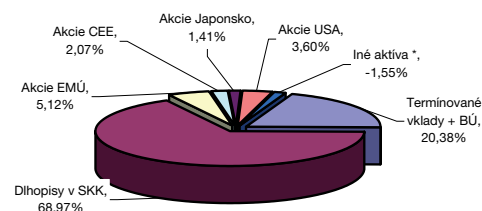


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixnej stanovenej konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Vývoj fondu a trhu

Peňažný a dlhopisový trh:

- neistota na finančných trhoch sa prejavila aj na stredoeurópskych trhoch, najmä u našich susedov v Maďarsku a Poľsku, vplyvom odlivu zahraničných investorov do menej rizikových aktív výrazne oslabili ich meny a rovnako aj lokálne štátne dlhopisy,
- slovenská koruna na rozdiel od forintu a zlotého vďaka blížiacemu sa termínu prechodu na euro nezaznamenala takmer žiadne výrazné výkyvy; slovenské štátne dlhopisy čiastočne 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, 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 kolísať v závislosti od situácie na finančných trhoch. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	5 480 656 087,14 Sk	181 924 453,53 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0348 Sk	0,034349 € *
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač	
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)	0,877	

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

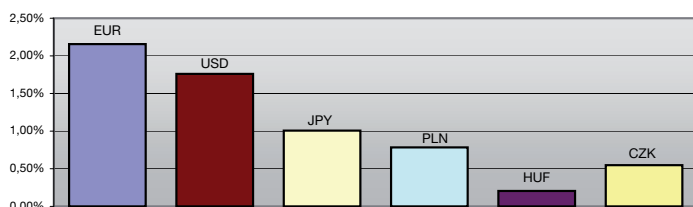
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	ISIN	podiel
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SK4120005885	7,16%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SK4120005331	6,02%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SK4120004219	5,60%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SK4120004227	5,45%
SKK 2013-02-28 CSOB HZL VII Float	SK4120005828	3,85%
SKK 2015-11-28 VUB HZL XVII Float	SK4120004813	3,81%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SK4120004565	3,65%
SKK 2011-11-24 TB HZL XVII Float	SK4120005182	3,44%
SKK 2010-11-23 OTP HZL XII Float	SK4120005612	2,36%
SKK 2011-02-04 DnB NorBank Float	XS0343442058	2,12%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

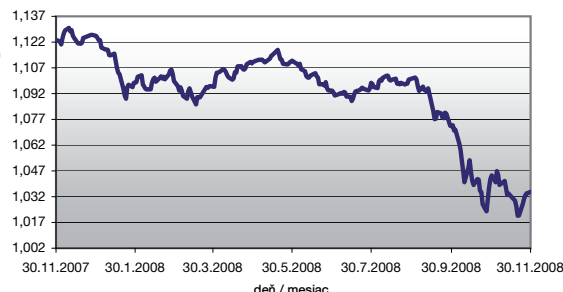
názov investície	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	LU0136234068	1,41%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	US78462F1030	1,22%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	US78355W2052	1,11%
EUR DB X-Trackers DJ Euro Stoxx 50	LU0274211217	1,10%
USD Vanguard Large-Cap ETF	US9229086379	0,99%
EUR Indexchange DJ Euro Stoxx 50	DE0005933956	0,87%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	FR0010129072	0,84%
EUR ESPA Stock NTX	AT0000A00EH2	0,83%
EUR Lyxor CEEEUR	FR0010204073	0,70%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	JP3027650005	0,59%

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %

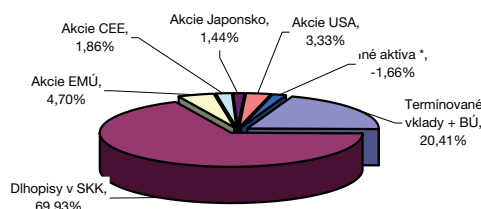


* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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:

- Štatistický úrad zverejnil medziročný rast HDP SR za 3.Q na úrovni 7,1%, očakávania analytikov na nasledujúci štvrtok a rok 2009 sú v dôsledku finančnej krízy upravené nadol v intervale 3,5% až 5%; prvýkrát v tomto roku došlo ku spomaleniu medziročného rastu inflácie CPI za mesiac október, rovnako klesla aj harmonizovaná inflácia HCPI,
- posledné zasadnutia NBS potvrdili, že jej menová politika je úzko spätá s krokmi ECB; ECB a následne NBS znížili kľúčové sadzby na 3,25%; analytici očakávajú ďalšie zníženie sadzieb,
- koruna nezaznamenala tak výrazné výkyvy ako susedné meny, korunové výnosy kopirovali pohyb nemeckých benchmarkov.

Akcie:

- v novembri pokračovali akciové trhy v poklese (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 finančnú 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 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 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. DECEMBER 2008

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota aktív vo fonde:	5 662 847 132,48 Sk	187 972 088,31 € *
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	1,0414 Sk	0,034568 € *
Portfólio manažér:	Ing. Ján Švač	
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)	0,954	

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej 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, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

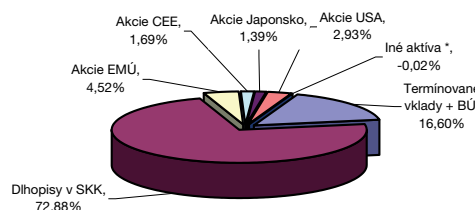
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	región	ISIN	podiel
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	SR	SK4120005885	8,62%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	SR	SK4120004227	6,97%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	SR	SK4120005331	5,86%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	SR	SK4120004219	5,44%
SKK 2013-02-28 HZL CSOB Float	SR	SK4120005828	3,75%
SKK 2015-11-28 HZL VUB Float	SR	SK4120004813	3,70%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	SR	SK4120004565	3,58%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra Float	SR	SK4120005182	3,35%
SKK 2010-11-23 HZL OTP Float	SR	SK4120005612	2,30%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	USA	XS0338041998	2,07%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

názov investície	región	ISIN	podiel
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	EMÚ	LU0136234068	1,36%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	USA	US78462F1030	1,08%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	EMÚ	LU0274211217	1,06%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	USA	US78355W2052	0,97%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,88%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,82%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,82%
EUR ESPA Stock NTX	stredná a východná Európa	AT0000A00EH2	0,77%
EUR Lyxor CECEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,65%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,57%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

Vývoj fondu a trhu

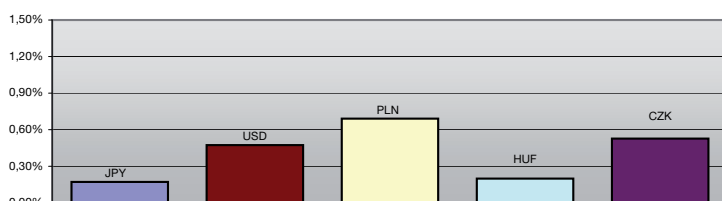
Peňažný a dlhopisový trh:

- v reakcii na klesajúce inflačné riziká a zhoršený ekonomický výhľad v eurozóne znížila ECB kľúčové sadzby o 0,75% na 2,50%, rovnako konala aj NBS; v USA sa rozhodol FED znížiť 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, SKK po dlhých mesiacoch posilnila pod hranicu 30,20 SKK/EUR a ku koncu decembra sa dostala na úroveň konverzného kurzu 30,1260 SKK/EUR,
- očakávané ďalšie znižovanie sadzieb ECB spôsobilo, že výnosy z benchmarkových Bundov so splatnosťou od 1 do 8 rokov klesli medzimesačne o cca. 0,40%, tento pohyb kopírovali aj korunové výnosy.

Akcie:

- posledný mesiac v roku 2008 sa niesol v znamení znižovania úrokových sadzieb vo svete; americká vláda okrem finančných inštitúcií riešila aj pomoc americkým automobilkám, ktoré sa napokon dočkali úverového príslubu v hodnote 13,4 mld. USD na realizáciu nevyhnutných zdravotných opatrení; akciové trhy ukončili obchodovanie v decembri so 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%).

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

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