

## MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

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

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%.

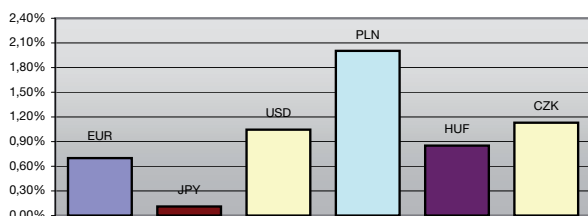
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

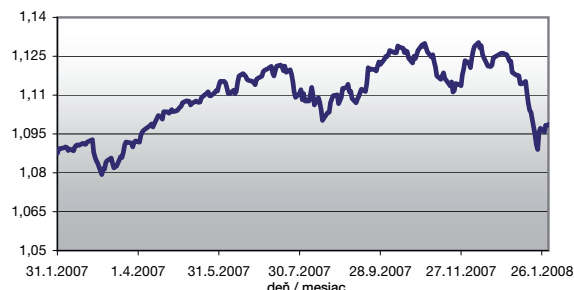
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

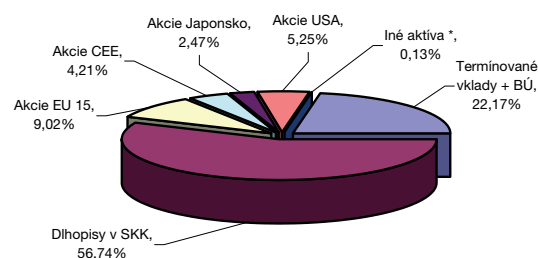
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### 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

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

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%.

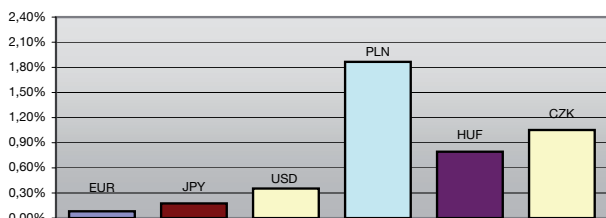
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

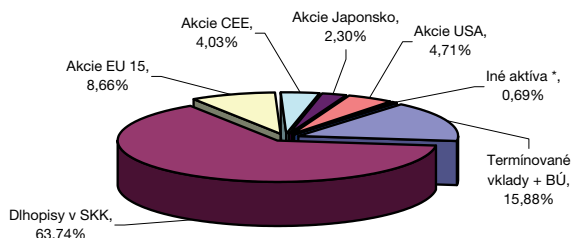
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

## MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                                  |                         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Čistá hodnota aktív vo fonde:</b>                             | <b>4 675 871 934 Sk</b> |
| <b>Aktuálna dôchodková jednotka:</b>                             | <b>1,0959 Sk</b>        |
| <b>Portfólio manažér:</b>                                        | <b>Ing. Ján Švač</b>    |
| <b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch)</b> | <b>0,669</b>            |

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%.

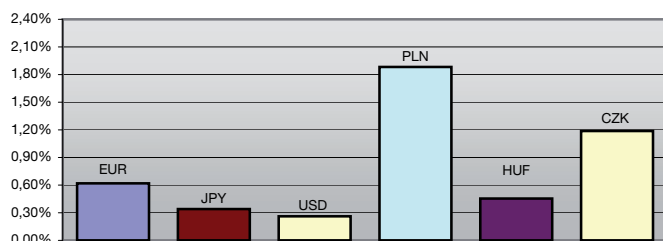
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

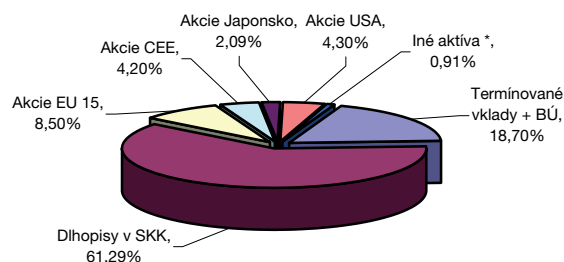
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

## MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                         |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde:                           | 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%.

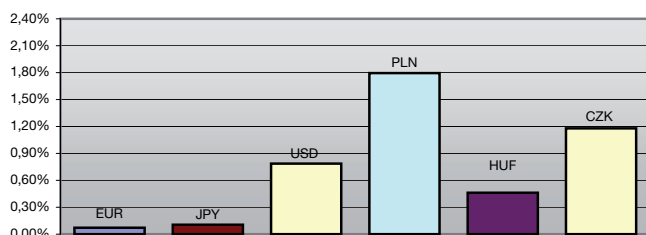
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

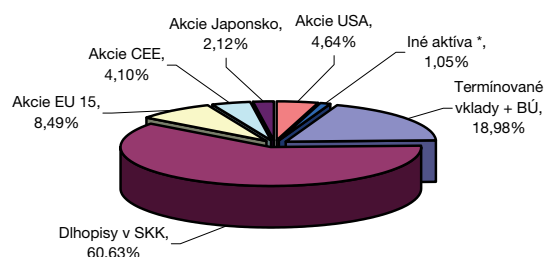
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### 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%.

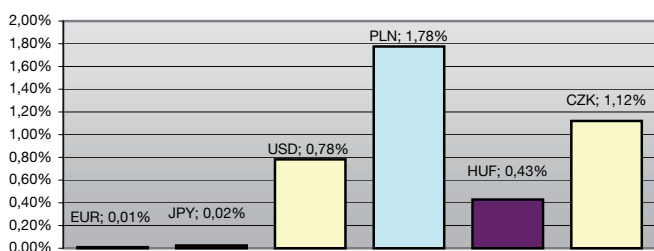
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

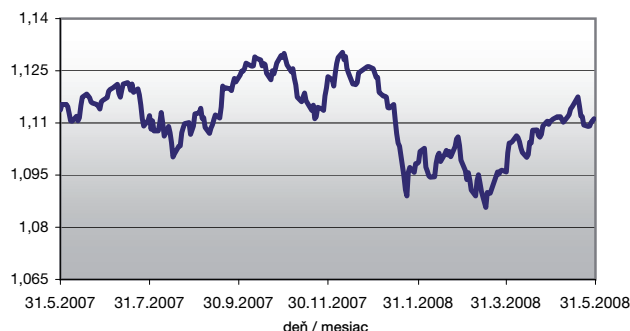
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

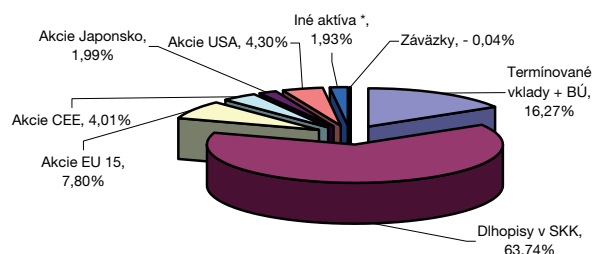
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### 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
- plyvom 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 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 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%.

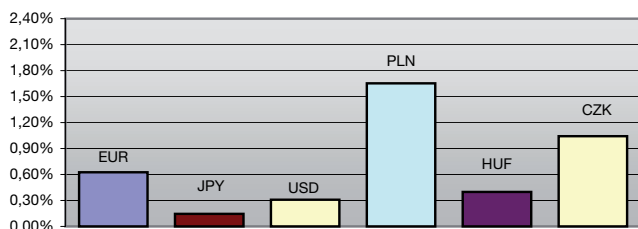
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

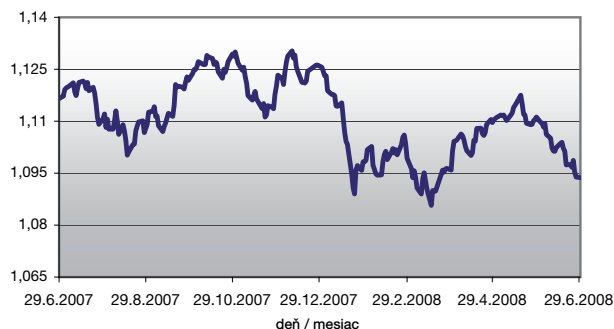
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

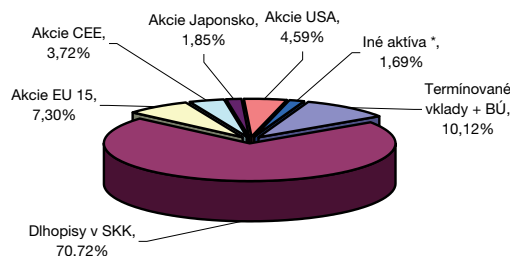
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



### 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 rôzne odhodlanie ECB zvýšiť kľúčové sadzby už na najbližšom júlovom zasadnutí,
- okamžitou reakciou na tento prípadný krok ECB bol výrazný nárast výnosov vládnych európskych dlhopisov v prvej polovici júna, avšak koncom júna vplyvom rastúcej ceny komodít, prepadu akcií a teda zvýšeným záujmom investorov o bezpečnejšie aktíva došlo k miernemu poklesu európskych výnosov,
- keďže pravdepodobnosť zvýšenia európskych sadzieb výrazne 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-dlhopisej 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%.

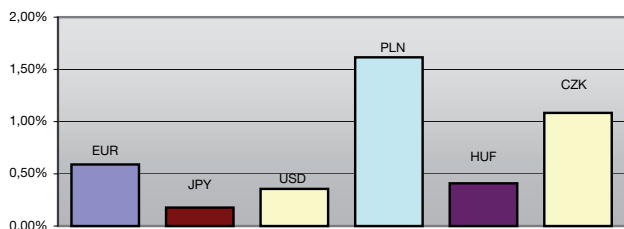
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

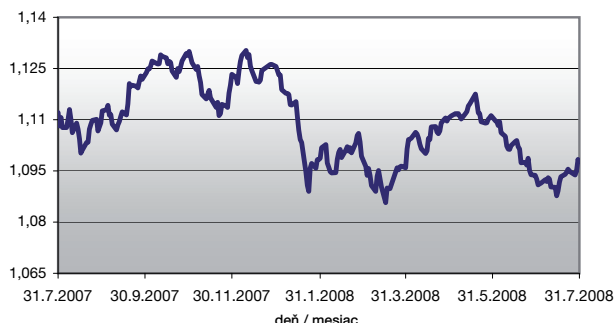
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

| 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%  |

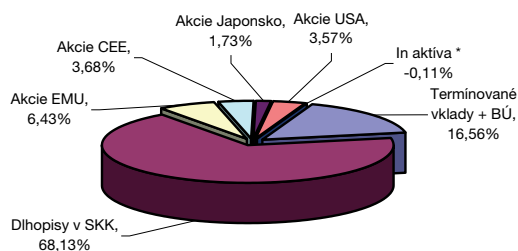
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU v %



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

## MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                           |                  |                    |
|-----------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Čistá hodnota aktív vo fonde:                             | 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%.

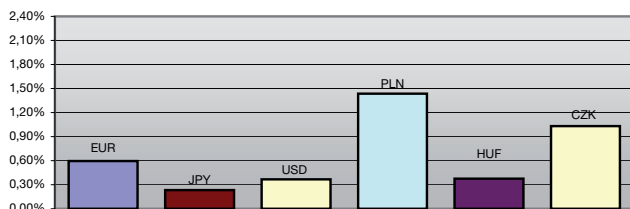
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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

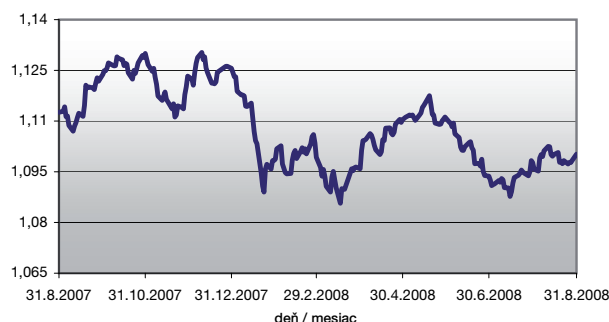
| názov investície                  | ISIN         | podiel |
|-----------------------------------|--------------|--------|
| EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50      | LU013623406  | 1,99%  |
| USD SPDR Trust Series 1 S&P 500   | US78462F103  | 1,59%  |
| EUR ESPA Stock NTX                | AT0000A00EH  | 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 %

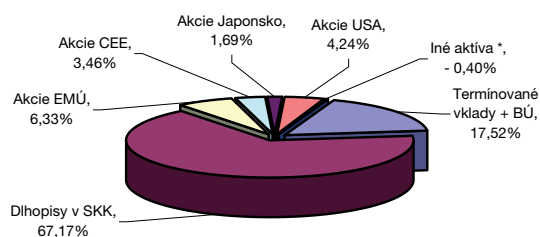


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### 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 lepšiemu 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 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. SEPTEMBER 2008

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

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

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 %.

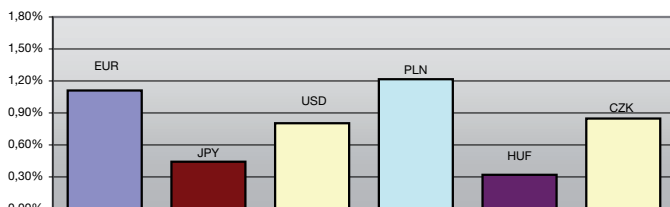
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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

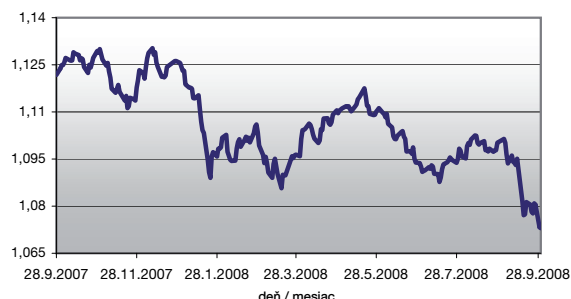
| názov investície                  | ISIN         | podiel |
|-----------------------------------|--------------|--------|
| EUR UBS ETF DJ EuroStoxx 50       | LU0136234068 | 1,78%  |
| USD SPDR Trust Series 1 S&P 500   | US78462F1030 | 1,45%  |
| EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50 | LU0274211217 | 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 %

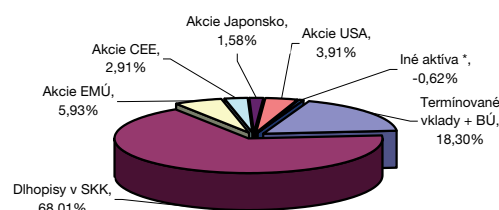


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### 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 %.

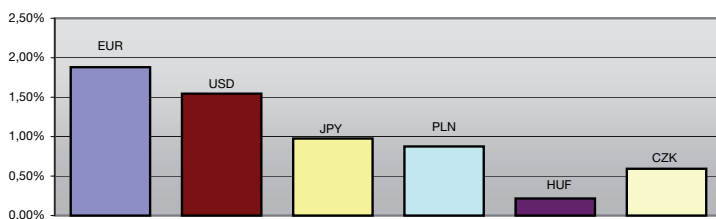
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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

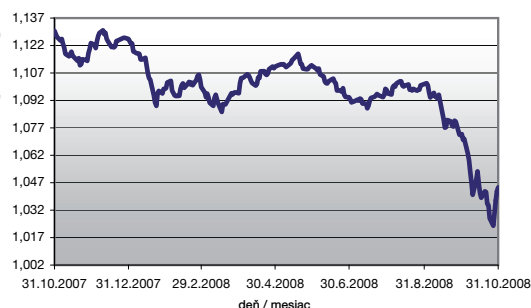
| názov investície                 | ISIN         | podiel |
|----------------------------------|--------------|--------|
| EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50     | LU0136234068 | 1,55%  |
| USD SPDR Trust Series 1 S&P 500  | US78462F1030 | 1,32%  |
| EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50 | LU0274211217 | 1,19%  |
| 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 %

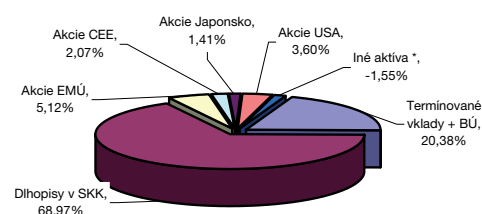


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixnej stanovenej konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

#### Vývoj fondu a trhu

#### Peňažný a dlhopisový trh:

- neistota na finančných trhoch sa prejavila aj na stredoeurópskych trhoch, najmä u našich susedov v Maďarsku a Poľsku, vplyvom odlivu zahraničných investorov do menej rizikových aktív výrazne oslabili ich meny a rovnako aj lokálne štátne dlhopisy,
- slovenská koruna na rozdiel od forintu a zlotého vďaka blížiacemu sa termínu prechodu na euro nezaznamenala takmer žiadne výrazné výkyvy; slovenské štátne dlhopisy čiastočne 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

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

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 %.

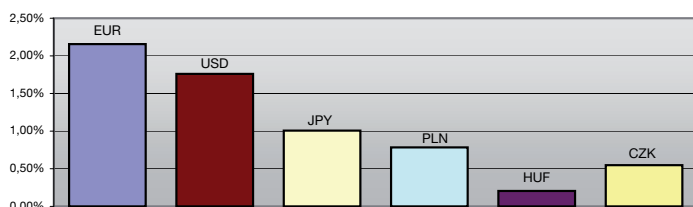
### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| 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

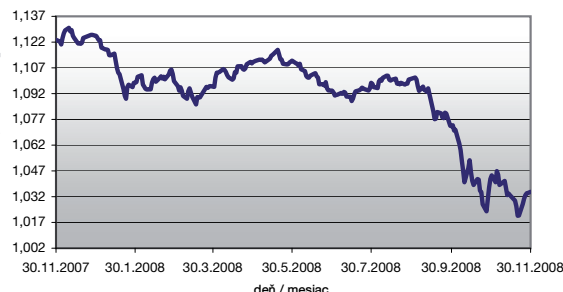
| názov investície                   | ISIN         | podiel |
|------------------------------------|--------------|--------|
| EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50       | LU0136234068 | 1,41%  |
| USD SPDR Trust Series 1 S&P 500    | US78462F1030 | 1,22%  |
| USD Rydex Russell Top 50 ETF       | US78355W2052 | 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 %

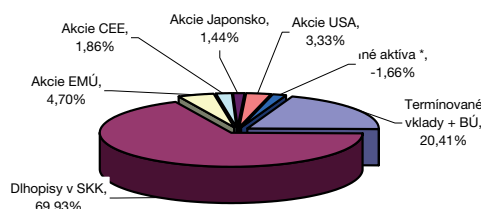


\* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

### 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

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

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 %.

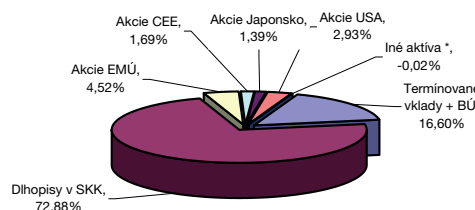
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### 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 CECEEUR                | stredná a východná Európa | FR0010204073 | 0,65%  |
| JPY Nomura ETF Nikkei 225        | Japonsko                  | JP3027650005 | 0,57%  |

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

#### Vývoj fondu a trhu

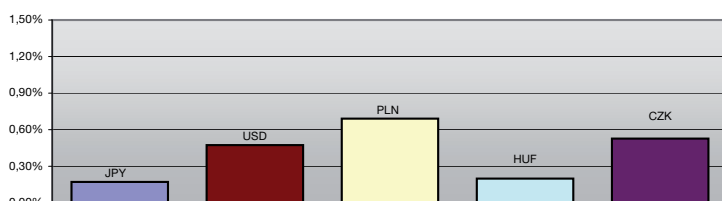
#### Peňažný a dlhopisový trh:

- 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 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.