

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	230 785 744,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058842
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	79,63%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	20,05%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.1.2019	1M zmena	Menové páry	31.1.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2028	+7,8%	EUR/USD	1,145	-0,2%
EU - Euro Stoxx 600	359	+6,4%	EUR/GBP	0,873	-2,9%
USA - S&P 500	2704	+8,0%	EUR/JPY	124,65	-0,9%
JAP - Nikkei 225	20773	+3,8%	EUR/PLN	4,262	-0,6%
Čína - CSI 300	3202	+6,3%	EUR/CZK	25,75	+0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• V úvodnom mesiaci tohto roka hrali najdôležitejšiu úlohu na trhoch vyjadrenia centrálnych bánk. Centrálné banky FED a aj ECB zmenili svoju rétoriku a sú už oveľa opatrnejšie vo svojich vyjadreniach. ECB sa svojom zasadnutí poukázala na zvýšené riziká pre rast a vývoj v eurozóne a investori preto začali očakávať, že k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nakoniec vôbec nepristúpí.

• Zmena postoja FED-u bola v poslednom období ešte výraznejšia. Kým donedávna FED rátal ešte s tromi zvýšeniami sadzieb v roku 2019, na poslednom zasadnutí guvernér FED-u J.Powell povedal, že budú trpezliví pred ďalším zvyšovaním sadzieb a zmenili taktiku postoj k ďalšiemu odpredaju amerických dlhopisov, ktoré má FED nakúpené vo svojom portfóliu.

• K spríshotovaniu menovej politiky tak v roku 2019 vôbec nemusí prísť. Naopak, vylúčiť sa nedá ani opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania Európskou centrálnou bankou, či pokles sadzieb v Amerike.

• Schvaľovanie dohody o brexite dopadlo v britskom parlamente fiaskom, keď drvivá väčšina poslancov nepodporila dohodu vyjednanú britskou premiérkou T. Mayovou. Rokovania sa tak dostali do patovej situácie, keď ani jedna zo strán nechce ustúpiť zo svojich požiadaviek.

• Do popredia sa dostali aj obchodné rokovania medzi USA a Čínou. Americký prezident D.Trump vyjadril spokojnosť s priebehom rokovaní a vyjadril optimizmus ohľadom uzatvorenia dohody medzi týmito najväčšími ekonomikami sveta.

• Zmena rétoriky centrálnych bánk spôsobila v januári pokles sadzieb v Európe aj Amerike. Štátny nemecký 10-ročný dlhopis klesol pod úroveň 0,15%, kde sa naposledy nachádzal na konci roku 2016. Darilo sa taktiež talianskym dlhopisom, keď ich 10-ročný štátny dlhopis poklesol o cca 0,15% na úroveň 2,59%. Po takmer nepretržitom raste kreditných prírázok v minulom roku došlo v januári k ich zúženiu, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti fondu.

• Silný rast akcií v januári vymazal decembrové straty takmer na všetkých hlavných akciových indexoch. Tento rast mal pozitívny dopad aj na zhodnotenie fondu. Najviac sa darilo americkým akciám a taktiež akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín. Výrazný nárast zaznamenali aj realitné investície podporené očakávaním nižšieho rastu sadzieb.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

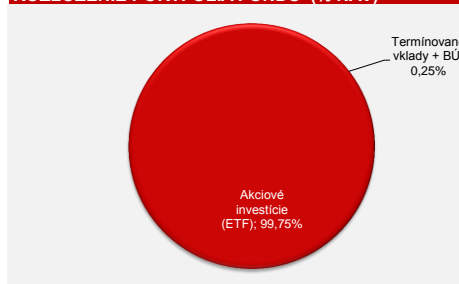
MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2019

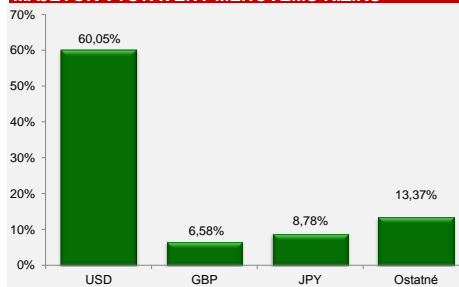
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



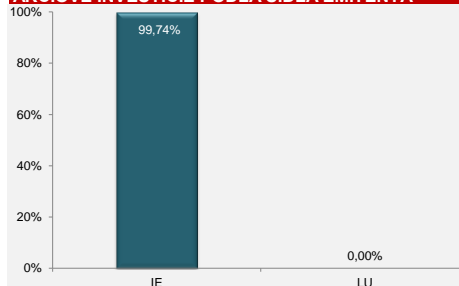
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predběžnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úslužného zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	244 773 459,37 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,061143
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeťelom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	79,15%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	20,56%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.2.2019	1M zmena	Menové páry	28.2.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2086	↑3,1%	EUR/USD	1,138	↓-0,6%
EU - Euro Stoxx 600	373	↑4,2%	EUR/GBP	0,858	↓-1,7%
USA - S&P 500	2784	↑3,2%	EUR/JPY	126,71	↑1,7%
JAP - Nikkei 225	21385	↑3,0%	EUR/PLN	4,304	↑1,0%
Čína - CSI 300	3669	↑4,6%	EUR/CZK	25,63	↓-0,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Zápisnica zo zasadnutia americkej centrálnej banky FED potvrdila jej vyčkávací postoj pred ďalším zvyšovaním sadzieb v roku 2019. Poukázala však tiež na nejednotnosť názorov jednotlivých členov ohľadom toho, za akých podmienok by malo k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb prísť. O možnosti prípadného zníženia sadzieb FED nerokoval.

• Rokovania medzi USA a Čínou síce nevyústili do podpísania novej obchodnej dohody, americký prezident D. Trump však vyjadril pokrok pri kritických otázkach a z dôvodu spokojnosti s priebehom rokovaní posunul hraničný termín na uzatvorenie dohody z 1.3.2019 na neurčito. Hrozba zvýšenia taríf na 25% z pôvodných 10% je tak nateraz zažehnaná, čo sa pozitívne odzrkadilo na raste čínskych akcií, ktoré medzimesačne vzrástli o cca 15%.

• Pri rokovaníach o Brexite naopak nedošlo k žiadnemu pokroku. Britská premiérka T. Mayová stále nezískala väčšinu pre svoju dohodu, o ktorej sa má navo hlasovať v prvej polovici marca. Ak toto hlasovanie nebude úspešné, najpravdepodobnejším scenárom je odklad odchodu Británie na neskorší termín.

• Vo februári akciové trhy pokračovali v rastúcom trende z úvodu roka. Tento rast bol podporený zmenou rétoriky centrálnych bánk a poklesom averzie investorov voči rizikovým aktívam. Celkovo si tak hlavné akciové indexy pripísali rast v okolí 4%. Menej sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín a akciám stredo európskeho regiónu, ktoré medzimesačne stagnovali.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

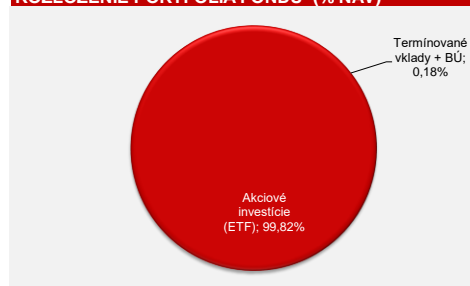
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok, 28. február 2019

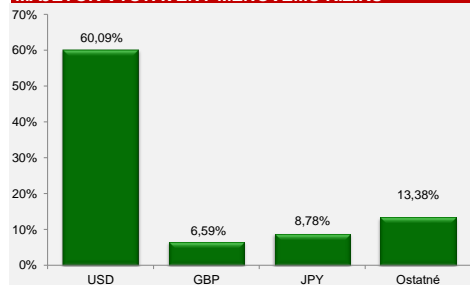
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



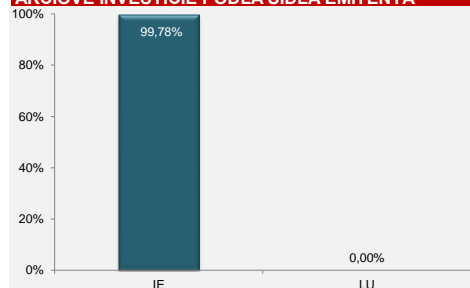
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušľáchnutého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísat v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	257 039 310,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062628
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akcioví index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNÉJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	78,90%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	20,71%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

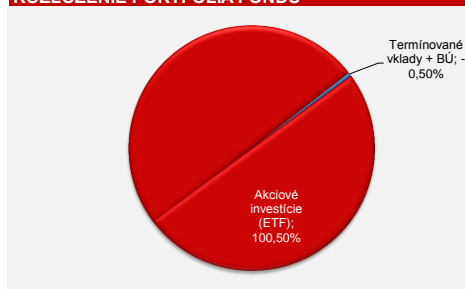
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.3.2019	1M zmena	Menové páry	29.3.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2108	+1,4%	EUR/USD	1,122	-1,3%
EU - Euro Stoxx 600	379	+2,2%	EUR/GBP	0,861	+0,4%
USA - S&P 500	2834	+1,9%	EUR/JPY	124,35	-1,8%
JAP - Nikkei 225	21206	-0,1%	EUR/PLN	4,305	+0,0%
Čína - CSI 300	3872	+5,5%	EUR/CZK	25,82	+0,7%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Očakávané spomalenie ekonomického rastu a slabšie ekonomické dáta sa prejavili aj na opatrnej rérotike ECB. Okrem zníženia svojich odhadov pre rast a infláciu oznámila ECB aj nové dlhodobé úvery pre banky v rámci TLTRO programu. Zároveň by súčasná nízka úroveň sadzieb mala zostať nezmenená minimálne do konca tohto roka, prípadne aj dlhšie s ohľadom na vývoj inflácie.

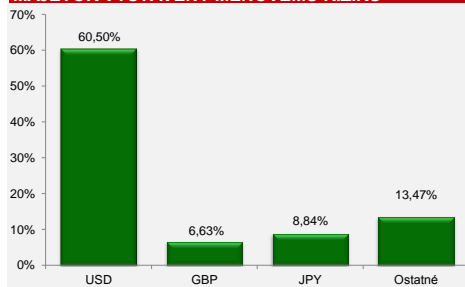
• Na zasadnutí ECB reagovala spoločná európska mena euro poklesom voči americkému doláru, keď medzimesačne poklesla v hodnote o cca 1,6%. Posilnenie dolára priaznivo vplývalo na zhodnotenie nezaistených dolárových pozícií vo fondoch.

• Americká centrálna banka FED taktiež ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, pričom väčšina jej členov nepredpokladá zvyšovanie sadzieb v tomto roku. Dôvodom, rovnako ako pri ECB, je spomalenie ekonomického rastu, riziká ohľadom neistého výsledku rokovaní medzi USA a Čínou, či neistota ohľadom brexitu. Trh dokonca počíta s viac ako 50% pravdepodobnosťou, že FED pristúpi do konca roka 2019 k zníženiu sadzieb.

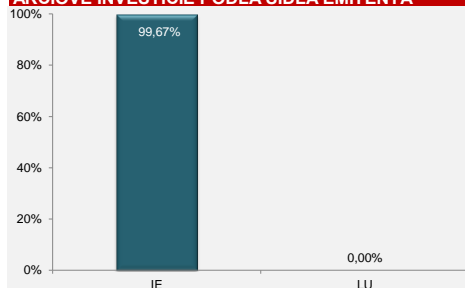
• V rastovom trende podporenem nízkymi sadzbami pokračovali akciové investície. Globálny akciový index si tak už od začiatku roka pripísal dvojčíferné zhodnotenie na úrovni cca 15%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	271 437 508,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064654
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	78,97%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	20,56%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

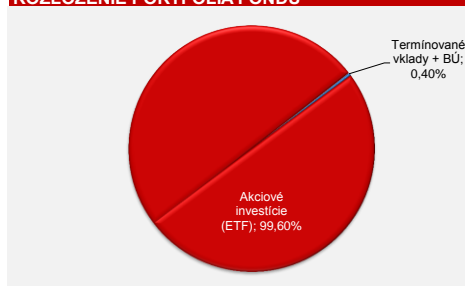
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.4.2019	1M zmena	Menové páry	30.4.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2179	+3,6%	EUR/USD	1,122	-0,2%
EU - Euro Stoxx 600	391	+3,9%	EUR/GBP	0,862	+0,5%
USA - S&P 500	2946	+4,0%	EUR/JPY	124,93	+0,4%
JAP - Nikkei 225	22259	+5,0%	EUR/PLN	4,287	-0,3%
Čína - CSI 300	3913	+1,1%	EUR/CZK	25,66	-0,6%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Európska centrálna banka (ECB) na svojom zasadnutí potvrdila svoj zámer ponechať sadzby na nezmenených úrovniach minimálne do konca tohto roka. Napriek krátkodobému poklesu inflácie by rastúca zamestnanosť a rast miezd mali podporiť rast inflácie k cieľným úrovniam. Pravdepodobnosť recesie vidí ECB napriek pretrvávajúcim rizikám na nízkych úrovniach.

• Očakávané detaily ohľadom nových dlhodobých úverov pre banky v rámci TLTRO programu, ktoré má ECB poskytovať od septembra tohto roka, zatiaľ neposkytla. Do popredia sa dostala taktiež otázka zmiernenia negatívnych dopadov záporných sadzieb na banky prostredníctvom pásmového úročenia. Toto úročenie by zabezpečilo, že časť objemu prebytočnej likvidity bánk by bola úročena priaznivejšou sadzbou ako aktuálnych -0,40%.

• Doteraz zverejnené výsledky spoločnosti za prvý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností Amerike a v Eurozóne vykázalo zisky nad očakávania analytikov.

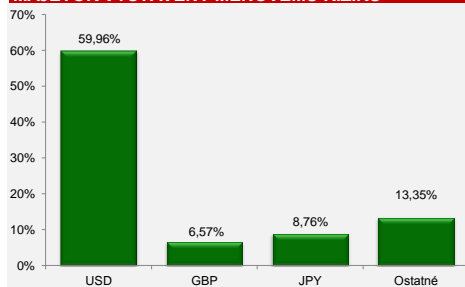
• Rokovania medzi USA a Čínou ohľadom novej obchodnej dohody sa po roku dostávajú do finálnej fázy, kde by sa malo rozhodnúť, či k podpisu novej dohody pristúpia alebo rokovania skončia bez dohody. Pozitívne vyjadrenia amerických predstaviteľov ohľadom pokroku v rokovaní spôsobilo, že investori začali veriť v úspešný koniec rokovaní, čo taktiež prispelo k rastu akciových indexov od začiatku roka.

• Investori v apríli pokračovali v nákupe rizikových aktív. Zatiaľ čo výnosy bezpečných dlhopisov Nemecka a USA korigovali po marcovom prepade mierne smerom nahor a teda v cene poklesli, ďalšiemu rastu sa tešili akciové investície.

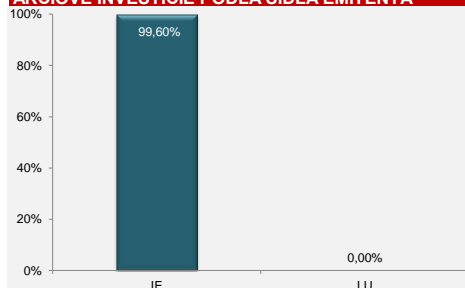
• Najviac sa darilo akciovým indexom rozvinutých krajín, ktoré si pripísali zhodnotenie v priemere okolo 4%. Nižšie zhodnotenie zaznamenal akcie rozvíjajúcich sa krajín a stredoeurópskeho regiónu, ktoré vzrástli o cca 2%. Naopak mierny pokles zaznamenalo zlato a akcie reálnych spoločností. Vymenný kurz EUR/USD zostal medzimesačne na takmer nezmenených úrovniach.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úslužného zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	264 713 987,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,061569
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeťelom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	79,52%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	20,09%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2019	1M zmena	Menové páry	31.5.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2046	-5,7%	EUR/USD	1,115	-0,6%
EU - Euro Stoxx 600	369	-4,7%	EUR/GBP	0,887	2,8%
USA - S&P 500	2752	-6,4%	EUR/JPY	121,27	-2,9%
JAP - Nikkei 225	20601	-7,4%	EUR/PLN	4,284	-0,1%
Čína - CSI 300	3630	-6,9%	EUR/CZK	25,82	0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmivými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skôr indikáciu, či FED nepristúpi naopak k ich zníženiu v tomto roku. Tieto dohady však guvernér FED-u vylúčil s tým, že pre scenár zníženia sadzieb by musela inflácia poklesnúť ešte výraznejšie a na širšom základe.
- Výsledková sezóna v Amerike prekonala očakávania, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávania analytikov. Očakávaný pokles ziskov na úrovni 4% sa tak nenaplnil a zisky spoločností zostali na takmer nezmenenej úrovni.
- Trhy na začiatku mája zasiahlo neočakávané vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa o plánovanom zvýšení taríf z 10% na 25% na import z Číny v objeme 200 mld. EUR a o možnom zavedení taríf aj na celý zvyšný import. Toto rozhodnutie bolo v úplnom rozpore s predchádzajúcimi vyjadreniami, ktoré poukazovali na pokrok vo vyjednávaniach a skoré vyriešenie už rok trvajúcich obchodných vojen medzi týmito krajinami. Čína v priebehu mesiaca následne ohlásila odvetné opatrenia v podobe zvýšenia taríf na vybrané americké produkty s platnosťou od 1. júna.
- Hrozba eskalovania obchodných vojen zo strany USA však nezostáva iba voči Číne, ale taktiež voči EÚ a Japonsku. Americké ministerstvo obchodu vyhodnotilo import áut z krajín EÚ a Japonska ako ohrozujúci národnú bezpečnosť a preto pohrozilo clami aj na dovoz áut, pokiaľ nepríde k obmedzeniu dovozu alebo podpísaniu dohody v nasledujúcich 180 dňoch.
- V závere mája D. Trump uzavrel mesiac zavedením 5% ciel na všetok import z Mexika z dôvodu pokračujúcej nelegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprijmú opatrenia na zamedzenie nelegálnej migrácie do USA.
- Celkovo sa tak celý mesiac máj niesol v znamení obchodných vojen, čo sa odzrkadlilo vo výpredaji rizikových aktív, najmä akcií, a v poklese výnosov v USA aj EÚ.
- Globálny akciový index korigoval zo svojich maxim, keď poklesol o cca 5%. Najmenej sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín, ktoré poklesli o viac ako 7%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

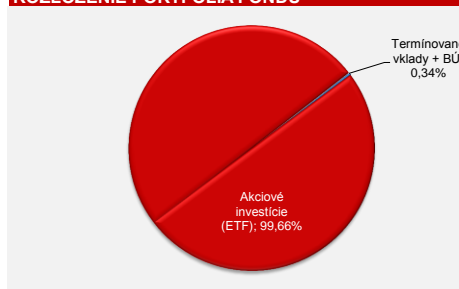
MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2019

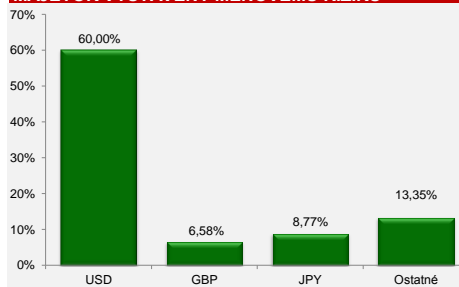
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



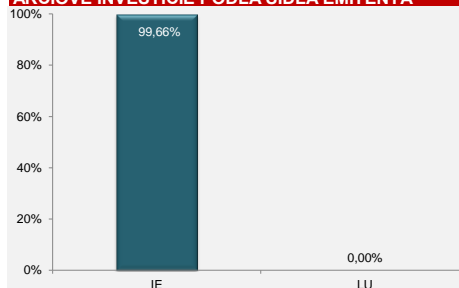
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	281 049 347,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063933
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	80,01%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	19,64%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.6.2019	1M zmena	Menové páry	28.6.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2178	+6,6%	EUR/USD	1,138	+2,1%
EU - Euro Stoxx 600	385	+4,5%	EUR/GBP	0,897	+1,1%
USA - S&P 500	2942	+7,0%	EUR/JPY	122,60	+1,1%
JAP - Nikkei 225	21276	+3,4%	EUR/PLN	4,250	-0,8%
Čína - CSI 300	3826	+6,1%	EUR/CZK	25,45	-1,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• V mesiaci jún sa do popredia dostali najmä vyjadrenia centrálnych bánk ECB a FED. Obe centrálny banky výrazne zmenili svoju rétoriku, keď upustili od scenára zvyšovania sadzieb a naopak začali diskutovať o možnostiach uvoľnenia monetárnej politiky.

• Napriek už aktuálnym negatívnym sadzbám v eurozóne guvernér ECB M. Draghi signalizoval, že primárnym nástrojom pre podporu ekonomického rastu a rastu inflácie k cieľovým úrovniam má byť ďalšie znižovanie sadzieb. Investori momentálne očakávajú 0,1% zníženie sadzieb v eurozóne do konca roka 2019 na úrovni -0,5% a minimálne 0,5% zníženie v USA do pásma 1,75-2%.

• Navýšeniu taríf zo strany USA voči Mexiku sa podarilo predísť, keď obe krajiny podpísali dohodu, ktorá zaväzuje Mexiko lepšie zabezpečiť svoju hranicu s USA pre obmedzenie nelegálnej migrácie. V pozitívnom duchu sa niesli aj rokovania medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa dohodli, že žiadne nové tarify nebudú zavedené, a že obidve krajiny pokračujú v rokovaniach o novej obchodnej dohode.

• Podporné centrálny banky ako aj upokojenie situácie ohľadom obchodných vojen pozitívne pôsobili na rast rizikových, ale aj bezpečných aktív.

• Po májovom miernom poklese zaznamenali akciové indexy opätovný rast v okolí 5%. Najviac sa darilo americkým akciovým trhom, keď index S&P 500 dosiahol svoje nové maximum. Slabšiu výkonnosť naopak zaznamenali akcie stredo európskych spoločností, ktoré si pripísali 1,8% rast. Euro voči USD medzimesačne posilnilo o 2,1%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísat v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúceho výnosu. 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.

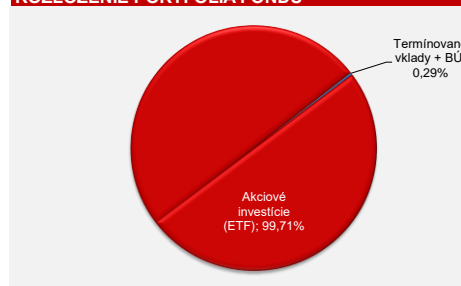
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. jún 2019

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



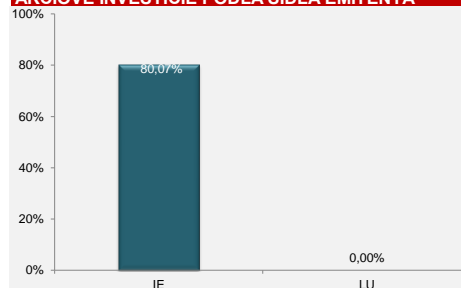
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	295 609 384,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066078
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	80,31%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	19,37%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.7.2019	1M zmena	Menové páry	31.7.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2188	0,5%	EUR/USD	1,115	-2,0%
EU - Euro Stoxx 600	386	0,3%	EUR/GBP	0,916	2,2%
USA - S&P 500	2980	1,4%	EUR/JPY	121,04	-1,3%
JAP - Nikkei 225	21522	1,2%	EUR/PLN	4,291	1,0%
Čína - CSI 300	3835	1,1%	EUR/CZK	25,66	0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- V úvode mesiaca júl pokračovala na trhoch pozitívna nálada podporená rokovami medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa obe strany dohodli na nezvyšovaní súčasných taríf a na pokračovaní v rokovaniach o novej obchodnej dohode.
- Na poste guvernéra ECB má M. Draghiho vystriedať na jeseň bývala šéfk Medzinárodného menového fondu C. Lagardová, od ktorej sa očakáva, že bude pokračovať v presadzovaní uvoľnenej menovej politiky.
- Talianskej vláde sa podarilo vyhnúť začiatu disciplinárneho konania pre nadmerný deficit prijatím opatrení, ktoré znížia deficit verejných financií v roku 2019 na úroveň 2,04%. Táto správa mala pozitívny vplyv na pokles kreditných prírážok na talianskych dlhopisoch. Výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu tak medzimesačne poklesol o viac ako 0,5% na úroveň 1,54%.
- Novým britským premiérom sa stal bývalý minister zahraničných vecí B. Johnson, ktorý prisľúbil, že do konca októbra vyjedná pre Britániu lepšie podmienky odchodu z Európskej únie ako bývalá premiérka T. Mayová alebo z nej vystúpi bez dohody. Prerokovanie dohody však predstaviteľia Európskej komisie nateraz odmietajú, a preto je otázne, či sa novému premiérovi podarí v tak krátkom čase dospieť k novej dohode. Britská libra reagovala na tieto správy ďalším oslabením, keď medzimesačne poklesla voči euru o viac ako 0,2%.
- Doteraz zverejnené výsledky spoločnosti za druhý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností v Amerike vykázalo zisky nad očakávaná analytikov.
- ECB na svojom zasadnutí potvrdila potrebu ďalších výrazných stimulov na podporu ekonomiky z dôvodu pretrvávajúcej nízkej inflácie a slabšieho rastu. Detaily konkrétnych opatrení majú byť známe na septembrovom zasadnutí, pričom sa očakáva zníženie sadzieb do hlbšieho mínusu, opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania, ale aj zavedenie pásmového úročenia.
- Koncom mesiaca FED prvý krát od krízy v roku 2008 opäť pristúpil k zníženiu sadzieb o 0,25% do pásma 2% – 2,25% a predčasne ukončil odpredate dlhopisov držaných vo svojom portfóliu. Ohľadom ďalšieho znižovania sadzieb bol však vo svojich vyjadreniach opatrný, pričom aktuálne zníženie označil skôr ako preventívne opatrenie a nie ako začiatok cyklu uvoľňovania menovej politiky.
- V júli si globálny akciový index pripísal aj vďaka posilneniu dolára voči euru zhodnotenie na úrovni cca 2,8%. Najviac sa darilo americkým akciám, naopak medzimesačne bez zmeny zostali európske akcie a akcie stredo-európskeho regiónu.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

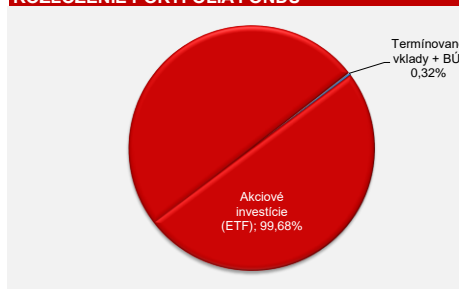
MESAČNÁ SPRÁVA

streda, 31. júl 2019

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



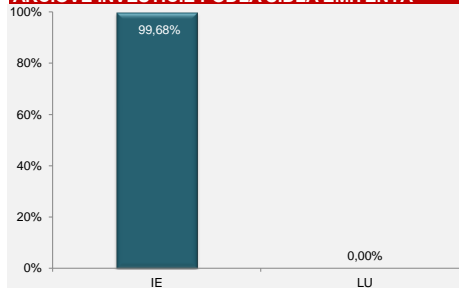
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	296 509 188,45 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064954
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	80,61%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	19,02%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.8.2019	1M zmena	Menové páry	30.8.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2139	-2,0%	EUR/USD	1,104	-1,0%
EU - Euro Stoxx 600	379	-1,3%	EUR/GBP	0,906	-1,2%
USA - S&P 500	2926	-1,6%	EUR/JPY	117,28	-3,1%
JAP - Nikkei 225	20704	-3,7%	EUR/PLN	4,381	2,1%
Čína - CSI 300	3800	-0,7%	EUR/CZK	25,91	1,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Americký prezident D. Trump v úvode mesiaca opäť raz prekvapil trhy, keď aj na zvyšný čínsky dovoz v hodnote 300 mld. USD ohlásil uvalenie ciel vo výške 10%. Toto navýšenie bolo v rozpore s predchádzajúcou dohodou s Čínou, na základe ktorej nemala ani jedna strana počas rokovaní o novej obchodnej dohode pristúpiť k ďalšiemu navýšeniu ciel. Čína ako odvetné opatrenie ohlásila zavedenie ciel na dovoz amerického tovaru v hodnote 75 mld. USD, na čo D. Trump zareagoval dodatočným navýšením existujúcich, ako aj čerstvo ohlásených ciel o 5%.

Rokovania v júli tak opäť neprinesli posun k vyriešeniu viac ako rok trvajúceho sporu a podpísaniu novej obchodnej dohody, naopak situácia sa ďalej vyostřila. To malo za následok výpredaj rizikových aktív a ďalší pokles výnosov v Európe a USA.

Spory v talianskej vládnej koalícii a priaznivé prieskumy pre koalíčnú stranu Liga Severu, podľa ktorých by v predčasných voľbách získala výrazne silnejší mandát ako má teraz, viedli k volaniu jej predsedu M. Salviniho po vypísaní volieb a vyvrcholili rezignáciou súčasného talianskeho premiéra M. Conteho. Nakoniec sa však na sformovaní novej vlády dohodlo Hnutie piatich hviezd s Demokratickou stranou, čo pre Ligu Severu znamená namiesto upewnienia si jej pozície v predčasných voľbách, len odchod do opozície. Vyhnutie sa voľbám pred zostavovaním nového rozpočtu na rok 2020 trhy uvítali a rizikové prírážky na talianskych dlhopisoch ďalej poklesli.

Neistota ohľadom vyriešenia obchodných vojen posilnila očakávania trhov ohľadom ďalšieho uvoľnenia monetárnej politiky na oboch stranách Atlantiku. Kým vyjadrenia členov ECB a taktiež zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia naznačujú súlad s očakávaniami investorov, členovia FED-u v ďalšom znižovaní sadzieb tak jednotní nie sú. A to aj napriek tomu, že investori rátajú s ďalšími dvoma znižovaniami sadzieb do konca tohto roka.

Výnosy v auguste klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové minimum a medzimesačne poklesol o 0,26% na úroveň -0,7%. Výnosy 10-ročných dlhopisov USA a Talianska poklesli ešte výraznejšie o viac ako 0,5% na úroveň 1,5% resp. 1%. Pokles výnosov bol na korporátnych dlhopisoch čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok, stále však dlhopisová zložka portfólia pozitívne prispievala k zhodnoteniu fondu.

Naopak pokles hodnoty zaznamenali akcie naprieč všetkými regiónmi. Európsky index Stoxx 600 a americký index S&P 500 poklesli v rozmedzí 1-2%, výraznejší pokles si pripísali akcie rozvíjajúcich sa krajín, stredoeurópskeho regiónu a Pacifiku, ktoré poklesli v rozmedzí 5-7%.

V niektorom prostredí sa naopak darilo zhodnoteniu alternatívnych investícií, najmä drahých kovov, keď hodnota zlata vzrástla o 7,5%. Nárast zaznamenal aj americký dolár, ktorý voči euru posilnil medzimesačne o 1%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

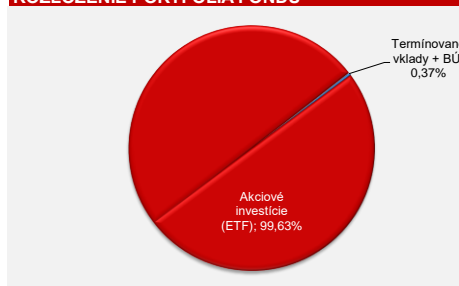
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 30. august 2019

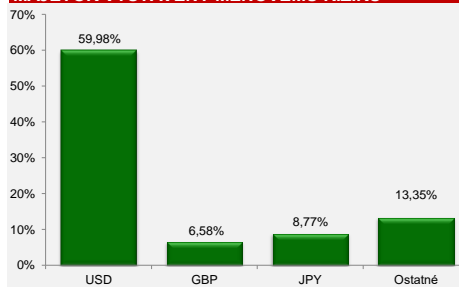
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



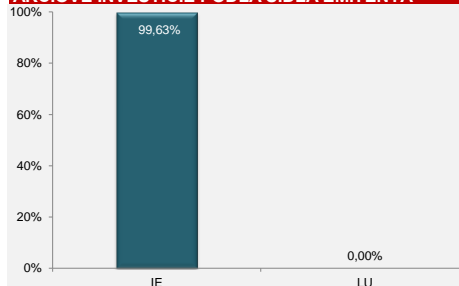
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	310 652 861,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066991
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	81,02%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	18,75%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2019	1M zmena	Menové páry	30.9.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2180	+2,2%	EUR/USD	1,089	-1,3%
EU - Euro Stoxx 600	393	+3,7%	EUR/GBP	0,886	-2,2%
USA - S&P 500	2977	+1,9%	EUR/JPY	117,59	+0,3%
JAP - Nikkei 225	21756	+5,7%	EUR/PLN	4,378	-0,1%
Čína - CSI 300	3815	+0,5%	EUR/CZK	25,82	-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Úvod mesiaca september sa niesol v znamení zmiernenia napätia na trhoch. Okrem sformovania novej vlády v Taliansku k tomu prispelo najmä ohlásenie nových rokovaní medzi USA a Čínou, ktoré sa majú konať v októbri.
- Hoci odchod Británie z EÚ stále nie je vyriešený, pozitívne trhy uvítali aj prijatie zákona, ktorý britského premiéra B. Johnsona núti požiadať o ďalší odklad brexitu v prípade, ak do polovice októbra nedôjde k dohode. Týmto zákonom chce britský parlament zabrániť tvrdému brexitu, ktorý by mal negatívne dopady pre obe strany.
- Pozornosť trhov sa v strede mesiaca sústredila na zasadnutia centrálnych bánk. Centrálné banky na oboch stranách Atlantiku podľa očakávaní uvoľnili menovú politiku pod vplyvom zhoršujúcich sa ekonomických dát, obchodných vojen a slabej inflácie.
- ECB na svojom zasadnutí ohlásila opätovné spustenie programu nákupu dlhopisov od novembra v hodnote 20 mld. EUR mesačne, znížila depozitnú sadzbu o 0,1% do hlbšieho mínusu na úroveň -0,5% a ohlásila výhodnejšie podmienky na dlhodobé úvery pre banky. Zároveň upravila svoju rétoriku ohľadom vývoja sadzieb. Základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.
- Americká centrálna banka FED po druhý krát v tomto roku pristúpila k zníženiu sadzieb. Sadzby boli podľa očakávaní znížené o 0,25% do pásma 1,75-2%, pričom trhy očakávajú do konca roka ich ďalšie znižovanie. Zverejnené odhady vývoja sadzieb jednotlivými členmi FED-u však potvrdzujú, že ohľadom ich ďalšieho vývoja nepanuje medzi nimi zhoda.
- Po útokoch na ropné zariadenia v Saudskej Arábii cena ropy vzrástla o takmer 20%, avšak správy o rýchлом obnovení produkcie spôsobili, že medzimesačne skončila na takmer nezmenených úrovniach.
- Akciové indexy sa z augustových poklesov spamätali a pripísali si pozitívne zhodnotenie v rozmedzí 2-5%. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení akciovej zložky. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj ďalšie posilnenie amerického dolára pod úroveň 1,10 voči euru.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie:
 Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

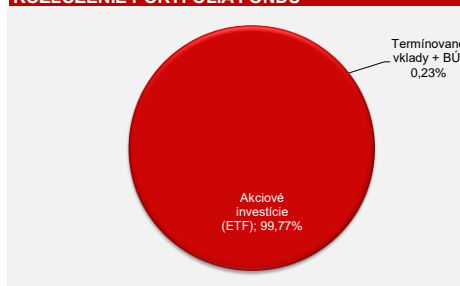
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok, 30. september 2019

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



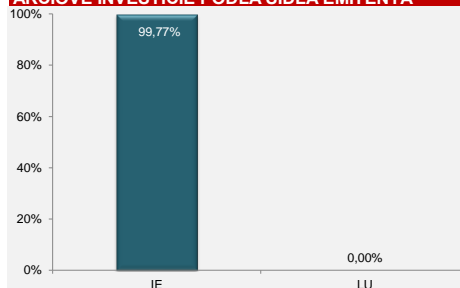
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	314 811 777,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066869
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeťom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNÉJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	81,25%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	18,48%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.10.2019	1M zmena	Menové páry	31.10.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2234	2,6%	EUR/USD	1,115	2,4%
EU - Euro Stoxx 600	397	1,1%	EUR/GBP	0,861	-2,8%
USA - S&P 500	3038	2,2%	EUR/JPY	120,73	2,7%
JAP - Nikkei 225	22927	5,4%	EUR/PLN	4,258	-2,7%
Čína - CSI 300	3887	1,9%	EUR/CZK	25,51	-1,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V úvode mesiaca trhy zasiahla správa o zhoršujúcej sa situácii vo výrobnom sektore. Predstihový ukazovateľ priemyselnej aktivity poklesol viac ako sa očakávalo a jeho hodnota ukazuje na kontrakciu v priemysle na oboch stranách Atlantiku.

• Ďalší vývoj na trhoch však prial zhodnoteniu rizikových aktív. Pozitívne vnímané boli najmä správy ohľadom pokroku v obchodných rokovaniach medzi USA a Čínou. Dlhotrvajúce rokovania by konečne mohli vyústiť k podpisu čiastočnej obchodnej dohody, ktorá by mohla byť podpísaná v nasledujúcich týždňoch.

• Posun nastal aj v rokovaniach ohľadom brexitu, hoci k odchodu Británie z EÚ ku koncu októbra nedošlo. Britský premiér B. Johnson vyrokoval novú dohodu, ktorú však parlament neschválil. Premiér bol preto nútený požiadať EÚ o ďalší odklad brexitu. pričom nový oficiálny termín bol určený na 31.1.2020. Následne parlament schválil vypísanie predčasných volieb, ktoré sa majú konať v polovici decembra. Rozhodovanie o ďalšom postupe už preto bude v kompetenciách nového parlamentu.

• Posledné zasadnutie ECB pod vedením M.Draghiho prekvapenie neprineslo. Od novembra začína ECB svoj program nákupu dlhopisov v objeme 20 mld. EUR a naďalej platí, že základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.

• Americká centrálna banka FED na svojom zasadnutí po tretíkrát v súlade s očakávaniami znížila sadzby do pásma 1,5 - 1,75%. Zároveň indikovala, že s ďalším znížením sadzieb nateraz nepočíta, pokiaľ nedôjde k zhoršeniu ekonomických dát.

• Uvoľnená menová politika, zmiernenie napätia medzi USA a Čínou, ako aj lepšia ziskovosť spoločností pozitívne vplyvali na zhodnotenie akciových trhov. Najviac sa darilo akciám stredo európskeho regiónu, ktoré medzimesačne vzrástli o viac ako 4%. Naopak negatívne na výkonnosť fondu vplyvalo viac ako 2% oslabenie amerického dolára.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

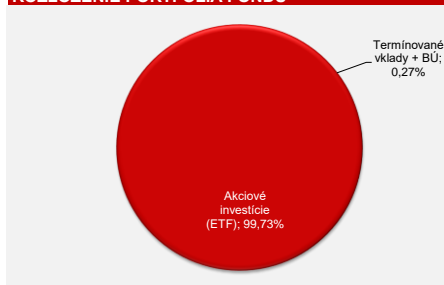
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok, 31. október 2019

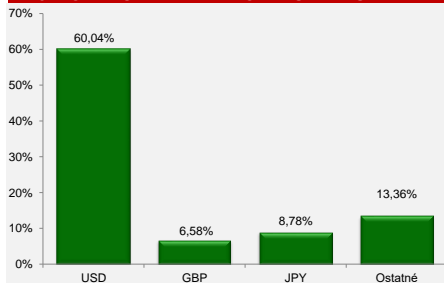
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



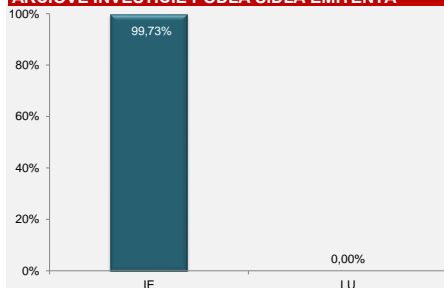
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytuje, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane usúšeho zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázané.

Upozornenie:
Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	333 960 563,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,069515
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeťelom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	81,45%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	18,19%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.11.2019	1M zmena	Menové páry	29.11.2019	1M zmena
Global - MSCI World	312	+4,0%	EUR/USD	1,098	-1,5%
EU - Euro Stoxx 600	407	+2,9%	EUR/GBP	0,852	-1,1%
USA - S&P 500	3141	+3,6%	EUR/JPY	120,43	-0,2%
JAP - Nikkei 225	23294	+1,6%	EUR/PLN	4,319	+1,4%
Čína - CSI 300	3829	-1,5%	EUR/CZK	25,52	0,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Trhy v novembri ovplyvňovali najmä rokovania o novej obchodnej dohode medzi USA a Čínou. Správy o tom, že obe krajiny by mohli podpísať dohodu v dohľadnej dobe, a že súčasne clá by mohli byť postupne odstránené, vyhnali akciové indexy na nové maximá. Z podpísať novej dohody však môže rýchlo zísť, pokiaľ sa v polovici decembra dostane do platnosti plánované zvýšenie ciel, ktoré D. Trump ohlásil ešte počas tohto leta.
- Zverejnené dáta z trhu práce v Amerike opäť pozitívne prekvapili. Nezamestnanosť na úrovni 3,6% atakuje 50 ročné minimum, rast miezd je na silných úrovniach a nových pracovných miest vzniklo viac ako sa očakávalo. Lepšie údaje boli zverejnené aj ohľadom očakávaného rastu amerického HDP za 3Q na úrovni 2,1%. Pozitívne na trhy vplývalo aj zastabilizovanie predstihového ukazovateľa priemyselnej aktivity v eurozóne, ktorý však stále poukazuje na kontrakciu v priemysle.
- Guvernér americkej centrálnej banky FED vo svojom prejave potvrdil, že k ďalšej úprave sadzieb by v najbližšom období nemalo prísť. Napriek značným rizikám poklesu menový výbor očakáva pretavenie zníženia sadzieb do zvýšenia hospodárskej činnosti v nadchádzajúcom období. Zároveň však investori stále očakávajú takmer s istotou aspoň jedno zníženie sadzieb v roku 2020.
- Na dlhospisovom trhu došlo k miernemu nárastu výnosov na oboch stranách Atlantiku a k miernemu rozšíreniu rizikových prírážok na krajinných perifériách. Rizikové prírážky na korporátnych dlhospisoch zostali na nezmenených úrovniach.
- Zníženie politických rizík, zastabilizovanie dát a uvoľnená monetárna politika centrálnych bánk podporila v novembri zhodnotenie akciových trhov. Darilo sa predovšetkým americkým a európskym akciovým indexom. Globálny akciový index vyjadrený v eurách vzrástol o 4% a zhodnotenie približne 1,5% si pripísali akciové indexy rozvíjajúcich sa krajín, Pacifiku a Japonska. Nedarilo sa naopak akciám stredo európskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 1%.
- Alternatívne investície medzimesačne poklesli, avšak tento pokles bol čiastočne kompenzovaný posilnením dolára o 1,5%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušľého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.

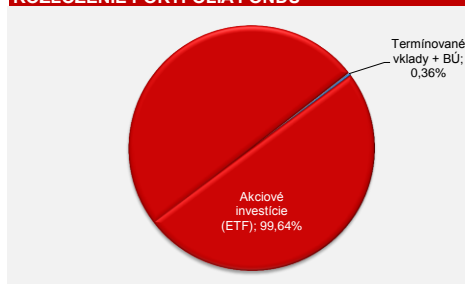
MESAČNÁ SPRÁVA

29. november 2019

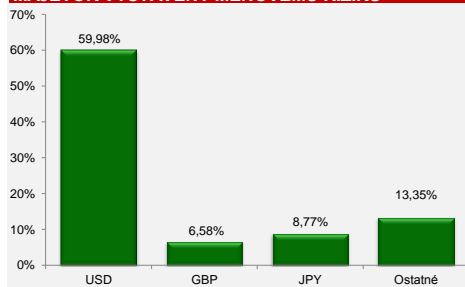
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



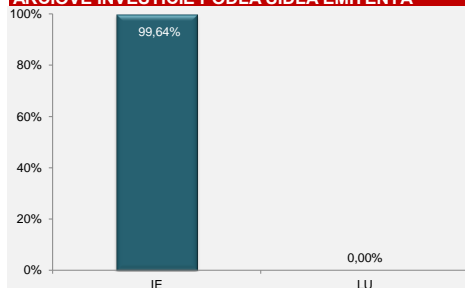
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok, 31. december 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	345 680 244,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,070449
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	81,60%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDDQ92	17,84%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.12.2019	1M zmena	Menové páry	31.12.2019	1M zmena
Global - MSCI World	315	↑1,2%	EUR/USD	1,123	↓2,3%
EU - Euro Stoxx 600	416	↓2,1%	EUR/GBP	0,851	↓-0,2%
USA - S&P 500	3231	↓3,0%	EUR/JPY	121,94	↑1,3%
JAP - Nikkei 225	23657	↑1,7%	EUR/PLN	4,257	↓-1,4%
Čína - CSI 300	4097	↓7,0%	EUR/CZK	25,41	↓-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

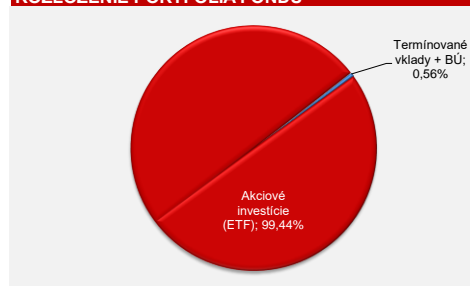
- Trhom v decembri vládla pozitívna nálada v súvislosti s deeskaláciou napätia medzi USA a Čínou. Obe strany sa dohodli na podpise prvej časti novej obchodnej dohody, pričom k jej podpisu by malo prísť v priebehu januára. Plánované decembrové navýšenie taríf zo strany USA bolo preto zrušené a hoci presné detaily dohody stále nie sú známe, po jej podpise by mali obe strany pristúpiť k zníženiu už existujúcich taríf.
- Schválenie dohody o Brexite je taktiež na dosah po jasnom víťazstve B. Johnsona v parlamentných voľbách. Konzervatívci si v nich zaistili väčšinu v parlamente a preto už nič nebráni tomu, aby Británia koncom januára opustila Európsku úniu a ukončila tak vyjednávania trvajúce od polovice roku 2016. Následne obe strany pristúpia k rokovaniam ohľadom novej dohody o voľnom obchode.
- V tieni týchto dvoch udalostí sa niesli zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED-u. Menový výbor americkej centrálnej banky ponechal úrokovú sadzbu na nezmenených úrovniach v pásme 1,50-1,75% a označil súčasné nastavenie monetárnej politiky za primerané. K ďalšej úprave sadzieb smerom nadol by podľa vyjadrení pristúpili iba pri výraznom zhoršení výhľadu, ktoré však aktuálne neočakávajú. Hoci trh v roku 2020 naďalej ráta s jedným znížením sadzieb, odhady členov FED-u poukazujú na nezmenené sadzby v roku 2020 a zvýšenie sadzieb v roku 2021 a 2022.
- Zasadnutie ECB vedené pod novou guvernerkou taktiež neprinieslo prekvapenia. Ch.Lagarardová avizovala, že nechystá zmeny v nastavení monetárnej politiky v dohľadnej dobe. ECB ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach a naďalej pokračuje vo svojom programe nákupu dlhopisov v objeme 20 mld. EUR mesačne, ktorý opätovne spustila od novembra 2019.
- Dáta z trhu práce v Amerike prekonali očakávania, keď v novembri vzniklo 266-tisíc nových pracovných miest a nezamestnanosť sa drží na 50-ročných minimách na úrovni 3,5%. Pozitívne prekvapili aj predstihové ukazovatele aktivity v Číne, ktoré poukazujú na expanziu v sektore služieb, ale aj v priemysle.
- Pokles rizík na trhoch sa pozitívne pretavil na dopyte po rizikových aktívach. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum a uzavrel rok medziročným nárastom na úrovni rekordných 30%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

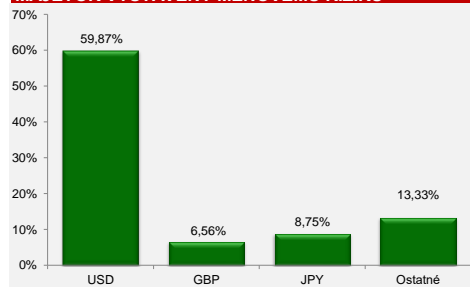
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



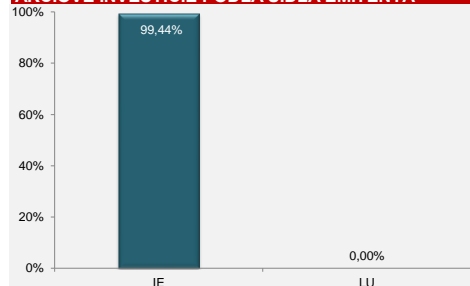
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predběžnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené 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. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. 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.