

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	361 546 348,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,070410
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.

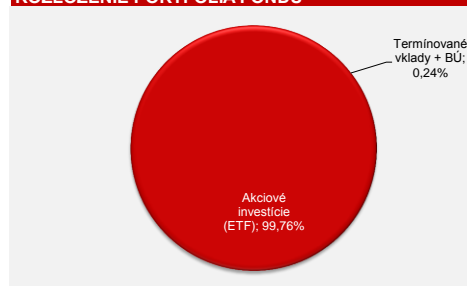
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



NAJVÝZNAMNĚJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	82,66%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	17,10%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.1.2020	1M zmena	Menové páry	31.1.2020	1M zmena
Global - MSCI World	317	+0,7%	EUR/USD	1,105	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	411	-1,2%	EUR/GBP	0,842	-1,1%
USA - S&P 500	3226	0,0%	EUR/JPY	120,35	-1,3%
JAP - Nikkei 225	23205	-1,9%	EUR/PLN	4,301	+1,0%
Čína - CSI 300	4004	-2,3%	EUR/CZK	25,21	-0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Pozitívna nálada z konca roka 2019 vládla na trhoch aj v úvode mesiaca január. USA a Čína definitívne podpísali v polovici januára prvú časť obchodnej dohody. Čína sa v nej zaviazala k nákupu tovarov a služieb v hodnote 200 mld. USD v nasledujúcich dvoch rokoch, ale aj k lepšej ochrane duševného vlastníctva. USA na oplátku zrušili plánované navýšenie taríf, pričom súčasné tarify naďalej zostávajú v platnosti. K ich zrušeniu by malo prísť až po podpise druhej časti obchodnej dohody, o ktorej by sa malo začať rokovať ešte v úvode tohto roka.

• Pozitívny sentiment v úvode mesiaca výraznejšie nenarušil ani konflikt medzi USA a Iránom, keď Irán po zabití jeho generála americkými dronmi odpovedal útokom na americké základne. Obe strany však následne deklarovali, že nechcú ďalšiu eskaláciu konfliktu, čo prispelo k upokojeniu nálady aj na trhoch.

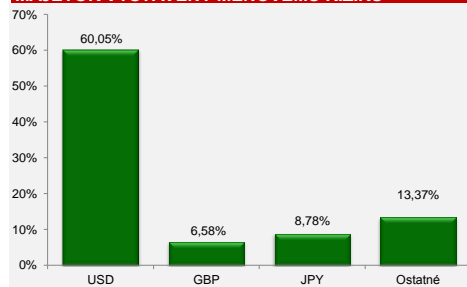
• Zasadnutia centrálnych bánk sa niesli v súlade s očakávaniami, keď FED aj ECB ponechali svoje kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach. Záujem však vzbudilo formálne oznámenie ECB o začatí revízie stratégie menovej politiky, ktorá má byť hotová do konca tohto roka. Revízia sa má týkať mnohých oblastí, ako napríklad vymedzenia cenovej stability, nástrojov menovej politiky, komunikácie zo strany centrálnej banky, ako aj prepojenia menovej politiky na zamestnanosť, finančnú stabilitu či environmentálnu udržateľnosť.

• Zmenu na trhoch však v druhej polovici mesiaca vyvolalo šírenie nového koronavírusu, ktorý prepukol v Číne. Obavy z jeho ďalšieho šírenia do iných častí sveta dospeli až k vyhláseniu stavu globálnej núdze svetovou zdravotníckou organizáciou.

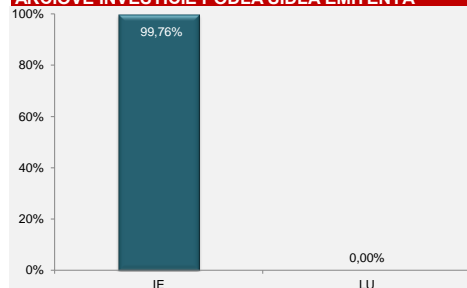
• Kvôli nejasnému negatívne ekonomickému dopadu tohto vírusu sa investori začali zbavovať rizikových aktív, najmä akcií, ktoré dovtedy dosahovali svoje nové maximá. Celkovo však vďaka dobrému vstupu do nového roka skončila väčšina akciových indexov len v miernom poklese do 2%. Väčší pokles zaznamenali len akcie stredoeurópskeho regiónu (-5,8%) a akcie rozvíjajúcich sa krajín (-4,5%). Naopak, zhodnotenie amerického dolára na úrovni 1,6% čiastočne kompenzovalo tieto poklesy.

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

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 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 úšľého 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:	336 127 140,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063936
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.

NAJVÝZNAMNĚJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	83,00%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	16,79%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.2.2020	1M zmena	Menové páry	28.2.2020	1M zmena
Global - MSCI World	293	-7,6%	EUR/USD	1,098	-0,7%
EU - Euro Stoxx 600	376	-8,3%	EUR/GBP	0,853	+1,4%
USA - S&P 500	2954	-8,2%	EUR/JPY	119,36	-0,8%
JAP - Nikkei 225	21143	-8,8%	EUR/PLN	4,326	+0,6%
Čína - CSI 300	3940	-1,6%	EUR/CZK	25,39	+0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Mesiac február bol z hľadiska vývoja na trhoch rozdelený na dve odlišné časti. V prvých troch týždňoch mesiaca sa trhy vplyvom postupného zastabilizovania situácie ohľadom šírenia koronavírusu v Číne dostali opäť na rastovú dráhu. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum, rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch poklesli a výnosy na dlhopisoch prestali klesať.

• K zmene sentimentu oproti koncu januára prispeli najmä očakávania z postupného poklesu nových prípadov nakazenia, prijatie striktných opatrení proti ďalšiemu šíreniu vírusu čínskou vládou, či ohlásenie podporných opatrení čínskou centrálnou bankou. Upokojujúce boli aj vyhlásenia guvernéra FED-u J. Powella, že neočakáva významný dopad šírenia tohto vírusu v Číne na americkú ekonomiku.

• Situácia sa však výrazne zmenila posledný februárový týždeň po prudkom náraste nových prípadov nakazenia po celom svete, najmä v Taliansku. Koronavírus tak už nebol limitovaný len na ďalekú Čínu, ale predstavoval bezprostredné riziko pre jednotlivé ekonomiky po celom svete. Investori sa preto masívne začali zbavovať rizikových aktív. Naopak bezpečným aktívam sa v tomto prostredí darilo.

• Hoci centrálné banky vo februári nezasadali, neistota ohľadom dopadov koronavírusu na globálny rast výrazne zmenila očakávania investorov z ďalšieho vývoja sadzieb. Investori tak začali očakávať výraznejšie zníženie sadzieb v USA a eurozóne v tomto roku, konkrétne o viac ako 0,75% resp. 0,20%.

• Globálny akciový index medzimesačne poklesol o necelých 8%. Menší pokles na úrovni 5% zaznamenali akcie rozvíjajúcich sa krajín, naopak akcie stredoeurópskeho regiónu poklesli o viac ako 12%. V tomto prostredí sa nedarilo ani realitným investíciám, ktoré poklesli o 8%. Zlato zostalo medzimesačne na nezmenených úrovniach.

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

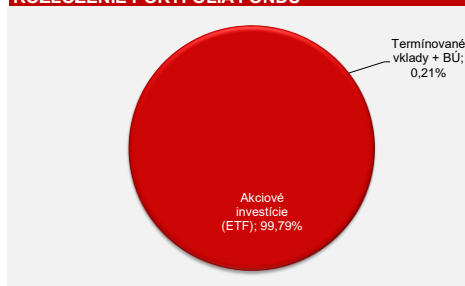
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. február 2020

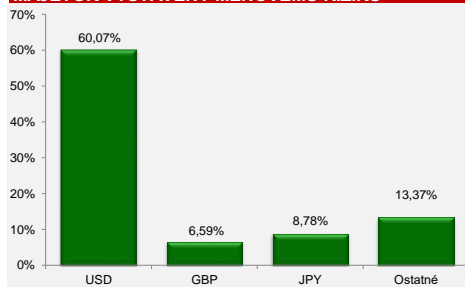
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



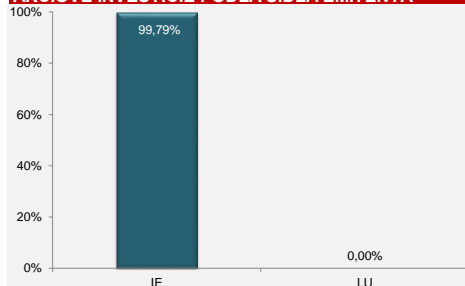
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 vzťahom na niektorý 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 kolísať 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

Čistá hodnota majetku vo fonde:	305 964 527,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,056968
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.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	83,19%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	16,42%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.3.2020	1M zmena	Menové páry	31.3.2020	1M zmena
Global - MSCI World	255	-13,1%	EUR/USD	1,096	-0,2%
EU - Euro Stoxx 600	320	-14,4%	EUR/GBP	0,886	3,9%
USA - S&P 500	2585	-12,4%	EUR/JPY	118,90	-0,4%
JAP - Nikkei 225	18917	-9,8%	EUR/PLN	4,551	5,2%
Čína - CSI 300	3686	-6,4%	EUR/CZK	27,31	7,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Nekontrolované šírenie koronavírusu v marci spôsobilo zastavenie ekonomík po celom svete. Vlády začali zavádzať rôzne karanténne opatrenia a podniky obmedzovať výrobu. Na finančnom trhu to spôsobilo výpredaje rizikových, ale aj mnohých bezpečne vnímaných aktív.

• Na situáciu rýchlo reagovali centrálné banky, ktoré začali znižovať úrokové sadzby, a taktiež ohlásili masívne stimuly na podporu ekonomík. Americká centrálna banka FED napríklad v marci znížila sadzby o 1,5% do pásma 0-0,25% a zaviazala sa k nákupu neobmedzeného množstva amerických vládných dlhopisov. ECB ohlásila navýšenie existujúceho programu nákupu dlhopisov o 120mld. EUR do konca roka 2020, a taktiež ohlásila spustenie nového programu v hodnote 750 mld. EUR. K podpore ekonomík sa pridali aj jednotlivé vlády prijatím rôznych podporných opatrení. Medzi najvýraznejšie patrí schválenie podporného balíka v USA v hodnote 2000 mld. USD, ktorého hodnota je viac ako dvojnásobná oproti roku 2008.

• V marci zažili akciové trhy jeden z najrýchlejších prepádov v histórii. Americký akciový index S&P v priebehu pár dní poklesol o viac ako 25% a prerušil tak historicky najdlhšie obdobie rastu. Výrazne negatívny mesiac zaznamenala ropa. Na jej cenu, okrem situácie ohľadom koronavírusu, vplývala aj cenová vojna medzi Saudskou Arábiou a Ruskom, keď namiesto dohody o obmedzení ťažby ropy obe krajiny zvýšili svoju produkciu. Ropa tak medzimesačne poklesla o viac ako 50% a uzavrela mesiac tesne nad 20 USD za barel.

• Miernu zastabilizovanie trhov priniesol až záver mesiaca po prijatí spomínaného podporného balíka v USA. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto vírusu však naďalej pretrváva a nateraz je ťažké predpovedať, aké následky a negatívny dopad bude mať táto pandémia na globálny rast.

• Globálny akciový index medzimesačne poklesol približne o 13%. Menší pokles zaznamenali akciové indexy Nikkei 225 a čínsky akciový index CSI 300 na úrovni 10% resp. 6%. Naopak, výraznejšie sa nedarilo akciám stredoeurópskeho regiónu a regiónu Pacifik, ktoré medzimesačne poklesli o viac ako 20%. Z alternatívnych investícií sa nedarilo ani realitným investíciám, ktoré poklesli o 23%. Zlato medzimesačne zostalo na takmer nezmenených úrovniach.

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

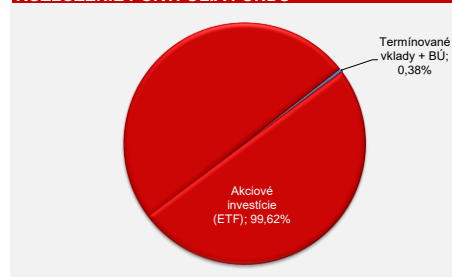
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok, 31. marec 2020

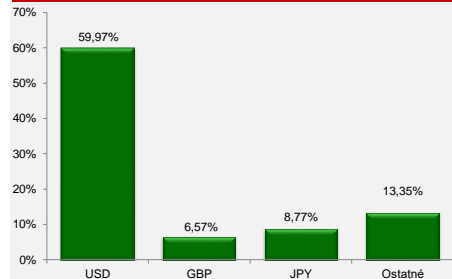
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



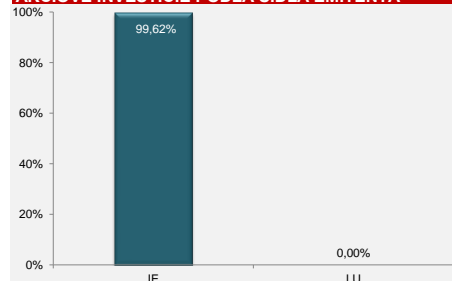
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 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

štvrtok 30. apríl 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	347 917 348,93 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062428
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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.

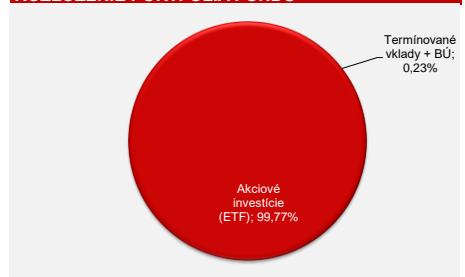
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	83,93%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	15,83%

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



VÝVOJ NA TRHU

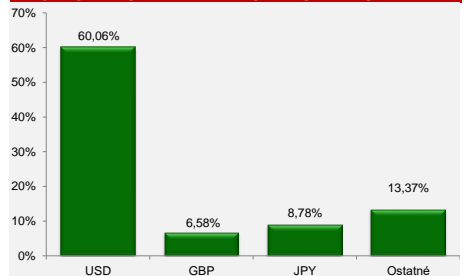
Akciové indexy	30.4.2020	1M zmena	Menové páry	30.4.2020	1M zmena
Global - MSCI World	283	11,1%	EUR/USD	1,088	-0,7%
EU - Euro Stoxx 600	340	6,7%	EUR/GBP	0,869	-2,0%
USA - S&P 500	2912	12,8%	EUR/JPY	115,87	-2,5%
JAP - Nikkei 225	20194	6,7%	EUR/PLN	4,534	-0,4%
Čína - CSI 300	3913	6,2%	EUR/CZK	27,10	-0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

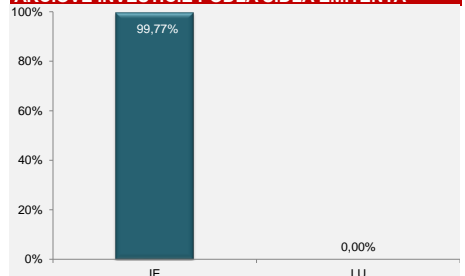
- Postupné zastabilizovanie šírenia pandémie v apríli vyvolalo vlnu optimizmu na finančných trhoch. K optimizmu prispeli aj masívne podporné opatrenia centrálnych bánk a jednotlivých vlád, ako aj rýchlosť, akou sa tieto opatrenia prijímali. Rizikovým aktívam, najmä akciám, sa preto v apríli mimoriadne darilo.
- Prijatie tvrdých karanténnych opatrení síce zafungovalo v boji proti šíreniu koronavírusu, malo však za následok aj zníženie ekonomickej aktivity na historické minimá. Dopady týchto opatrení vidieť už aj na prichádzajúcich dátach. Nezamestnanosť rastie, žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA dosiahli rekordné úrovne a odhady rastu ekonomík sú v hlbokom minuse.
- Očakávané zhoršenie dát sa však premietlo do vývoja trhov už v marci, preto na ich príchod už trhy v apríli výraznejšie nereagovali. Naopak, pre ich ďalší vývoj je dôležité ako rýchlo sa ekonomická aktivita dostane bližšie k pôvodným úrovňam pred krízy a aké dopady bude mať táto pandémia na dlhodobý ekonomický rast.
- Pokračujúca cenová vojna na trhu s ropou, v čase poklesu dopytu po tejto komodite, vyvrcholila k prepadu ceny ropy do záporu. Z dôvodu silného prebytku tejto komodity, nedostatku skladových kapacít a nákladov na skladovanie, tak predávajúci platili kupujúcim. Investori tak po negatívnych úrokových sadzbach boli svedkami ďalšej anomálie v podobe negatívnej ceny ropy.
- Akciové indexy vymazali ku koncu apríla približne už polovicu svojich strát. Globálny akciový index medzimesačne vzrástol o viac ako 11%. Najviac sa darilo americkým akciám, keď americký akciový index S&P 500 vzrástol o 12,8%. Nižšie zhodnotenie na úrovni takmer 7% si pripísali európsky akciový index Stoxx 600 a japonský akciový index Nikkei 225. Akcie stredo európskeho regiónu a rozvíjajúcich sa krajín medzimesačne vzrástli o približne 9%.

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

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 poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého 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

piatok 29. máj 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Ciastá hodnota majetku vo fonde:	366 451 019,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063968
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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	IE00B4LSY983	84,39%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	15,42%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.5.2020	1M zmena	Menové páry	29.5.2020	1M zmena
Global - MSCI World	292	3,2%	EUR/USD	1,114	2,4%
EU - Euro Stoxx 600	350	3,5%	EUR/GBP	0,901	3,7%
USA - S&P 500	3044	4,8%	EUR/JPY	119,29	3,0%
JAP - Nikkei 225	21878	8,4%	EUR/PLN	4,450	-1,9%
Čína - CSI 300	3867	-0,9%	EUR/CZK	26,92	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V máji pokračoval optimizmus na finančných trhoch. Hoci ekonomiky čelia jednému z najvýraznejších prepadov v histórii, investori sa vplyvom ústupu pandémie v hlavných ekonomikách začali pozerať za horizont aktuálnych problémov a slabých makroekonomických dát. Masívne stimuly vlád a centrálnych bánk, násobne väčšie ako v roku 2008, posunuli do úzadia riziká v podobe druhej vlny šírenia vírusu, či potenciálnych finančných problémov firiem a najviac zasiahnutých odvetví.

K výraznejšiemu zhoršeniu sentimentu neprispela ani opätovná eskalácia napätia medzi USA a Čínou v úvode mesiaca. Americký prezident obvinil Čínu z nezvládnutej situácie ohľadom šírenia koronavírusu a pohrozil im prerušením obchodných vzťahov a uvalením ďalších sankcií. Trhy na to však reagovali len mierne a v ďalšej časti mesiaca už prevládali opäť optimizmus.

Dáta z trhu práce v USA za mesiac apríl boli síce rekordne zlé, ale aj tak mierne lepšie ako finančný trh očakával. Miera nezamestnanosti dosiahla hodnotu -14,7% a v ekonomike ubudlo viac ako 20 mil. pracovných miest. Odhad rastu HDP v USA bol za prvý kvartál 2020 mierne znížený nadol, na úroveň -5%. Predstihové ukazovatele PMI sa držia hlboko pod úrovňou 50, čo poukazuje na kontrakciu v priemysle, ale aj v sektore služieb, a ziskovosť firiem má za druhý kvartál poklesnúť o viac ako 40%. Investori však už tieto dáta zarátali do cien aktív a aktuálny vývoj na trhu odzrkadľuje postupné oživovanie hospodárskej aktivity, ktorá by sa mala následne premietnuť do nadpriemerných ekonomických dát v nasledujúcom období.

Rizikové aktíva v máji preto pokračovali v silnom raste. Najviac sa tento rok darí technologickému indexu Nasdaq 100, ktorý sa dostal na dosah svojich historických maxim a od začiatku roka dosahuje dokonca kladnú výkonnosť. Globálny akciový index vzrástol v máji o viac ako 3% a od svojich minim si pripísal už 30% zhodnotenie. Nadpriemerne sa darilo japonskému akciovému indexu Nikkei 225, ktorý vzrástol o viac ako 8%.

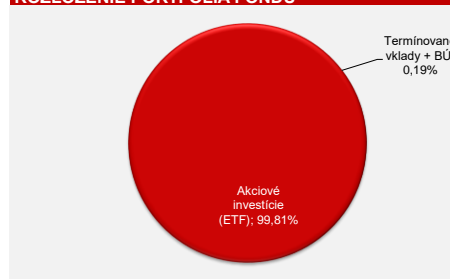
Cena ropy sa vo svetle znižovania jej ťažby, dostala z negatívnych čísel opäť nad 35USD za barel a medzimesačne dosiahla zhodnotenie viac ako 60%. Euro voči americkému doláru posilnilo nad úroveň 1,11, čo sa negatívne odzrkadilo na zhodnotení dolárových investícií.

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

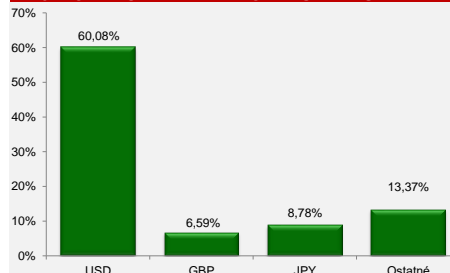
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



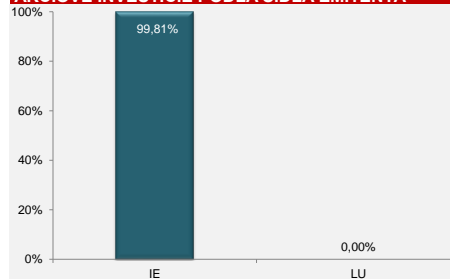
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého 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 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

utorok 30. jún 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	378 456 534,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,065036
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	83,10%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	15,17%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,57%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.6.2020	1M zmena	Menové páry	30.6.2020	1M zmena
Global - MSCI World	297	1,7%	EUR/USD	1,120	0,6%
EU - Euro Stoxx 600	360	3,1%	EUR/GBP	0,912	1,3%
USA - S&P 500	3100	2,0%	EUR/JPY	120,66	1,1%
JAP - Nikkei 225	22288	2,0%	EUR/PLN	4,456	0,1%
Čína - CSI 300	4164	8,5%	EUR/CZK	26,74	-0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

* Vývoj na trhoch v júni bol opäť pozitívny pre rizikové aktíva. Ani opätovný nárast nových prípadov nakazenia koronavírusom po celom svete výraznejšie neotriasol trhy.

* K rastu trhov prispelo najmä ohlásenie ďalších opatrení vlád a centrálnych bánk na tlmenie dopadov pandémie. Európska centrálna banka v úvode mesiaca ohlásila navýšenie svojho núdzového pandemického programu nákupov dlhopisov o ďalších 600 mld. EUR, v ktorých má pokračovať najmenej do júna 2021. Nemecká vláda taktiež schválila 130 mld. EUR na podporu ekonomiky.

* V Amerike zasa FED oznámil pokračovanie v nákupoch amerických vládnych dlhopisov v hodnote 80 mld. USD mesačne a odštartoval tiež nákupy individuálnych korporátnych dlhopisov. Zároveň ponechal úrokové sadzby na svojom minime v pásme 0-0,25%.

* Zverejnené dáta z trhu práce v Amerike pozitívne prekvapili. Miera nezamestnanosti napriek očakávanému nárastu naopak poklesla na úroveň 13,3% a v ekonomike pribudlo viac ako 2,5mil. pracovných miest. Taktiež indexy ekonomického prekvapenia výrazne rástli v Európe aj v Amerike, čo znamená, že zverejnené dáta prekonávali očakávania investorov.

* Akciové indexy v júni rástli naprieč všetkými regiónmi. Najviac sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín a regiónu Pacifik, ktoré si pripísali viac ako 7% zhodnotenie. Európsky akcioví index Stoxx Europe 600 vzrástol o takmer 3%. Najnižšie zhodnotenie si pripísal americký akcioví index S&P 500 na úrovni 1,8%.

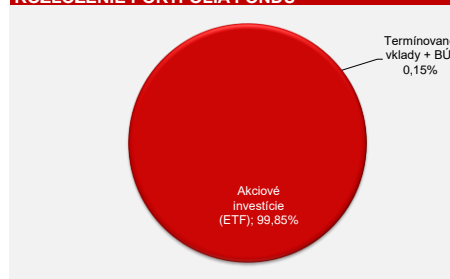
* Darilo sa taktiež alternatívnym investíciám. Zlato aj reálné investície vzrástli o približne 3%. Cena ropy pokračovala vo svojom raste, keď medzimesačne vzrástla o takmer 10% k úrovni 40 dolárov za barel.

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

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



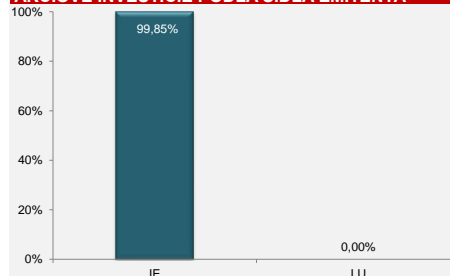
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úsúhého 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	384 278 618,23 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064807
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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	81,99%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0DQ92	14,88%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,75%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.7.2020	1M zmena	Menové páry	31.7.2020	1M zmena
Global - MSCI World	295	-0,5%	EUR/USD	1,185	5,8%
EU - Euro Stoxx 600	356	-0,9%	EUR/GBP	0,901	-1,3%
USA - S&P 500	3271	5,6%	EUR/JPY	124,31	3,0%
JAP - Nikkei 225	21710	-2,6%	EUR/PLN	4,403	-1,2%
Čína - CSI 300	4695	13,6%	EUR/CZK	26,18	-2,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Pozitívne ekonomické dáta v júli podporili trhy a zatičili obavy investorov z narastajúceho počtu nových prípadov nákazy. Sentimentové indikátory v Európe a USA prekonali očakávania a dostali sa do pásma, ktoré poukazuje na expanziu v nasledujúcom období.

• Údaje z trhu pásma poukazujú na pretrvávajúcu pozitívnu dynamiku, keď júni vzniklo v USA 4,8 mil. pracovných miest a miera nezamestnanosti klesla na 11,1%, čo je 2,2% pokles oproti predošlému mesiacu.

• Výsledky spoločností v Amerike v rámci prebiehajúcej výsledkovej sezóny taktiež prekonávajú očakávania. Napriek tomu, by za druhý kvartál 2020 mala ziskovosť spoločností poklesnúť v priemere o 35%, čo je najviac od roku 2008. Technologické spoločnosti si ako jedny z mála pripísali medziročný rast ziskov a technologický index Nasdaq tak v júli opäť prekonal svoje historické maximum.

• Do popredia sa postupne dostáva aj narastajúce napätie medzi USA a Čínou, ktoré aktuálne vyústilo do zatvorenia konzulátov v oboch krajinách. Trhy však na túto eskaláciu napätia zatiaľ výraznejšie nereagovali.

• Od zasadnutí centrálnych bánk sa v júli nič významné neočakávalo a nepripísali ani žiadne prekvapenia. Po ohlásených rekordných balíčkoch pomoci zaujali FED aj ECB vyčkávací postoj, pričom naďalej avizujú, že sú pripravené zasiahnuť v prípade negatívneho vývoja.

• Naopak, Európska komisia sa finálne dohodla na vytvorení fondu obnovy vo výške 750 mld. EUR, z ktorého 390 mld. je tvorených grantmi a zvyšných 360 mld. majú tvoriť pôžičky jednotlivým európskym krajinám. V USA sa taktiež začalo rokovať o ďalšom 1 bln. balíčku na zmiernenie dopadov pandémie a podporu ekonomiky.

• Schvaľovanie týchto protipandemických balíčkov pozitívne pôsobil na pokles výnosov na oboch stranách Atlantiku. Výnos amerických 10-ročných štátnych dlhopisov poklesol o 0,13% na úroveň 0,53% a výnos nemeckého dlhopisu s rovnakou splatnosťou poklesol o 0,07% na úroveň -0,52%. Výraznejší pokles zaznamenali rizikové prirážky dlhopisov periférie, Slovenska a korporátnych dlhopisov.

• Vývoj na akciových trhoch bol zmiešaný. Kým európske a japonské akcie skončili v miernom mínuse, akcie rozvíjajúcich sa krajín dosiahli takmer 9% zhodnotenie a americký akciový index S&P 500 zhodnotenie na úrovni 5,5%. Toto zhodnotenie však pre eurového investora vymazal takmer 6% pokles amerického dolára voči EUR.

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

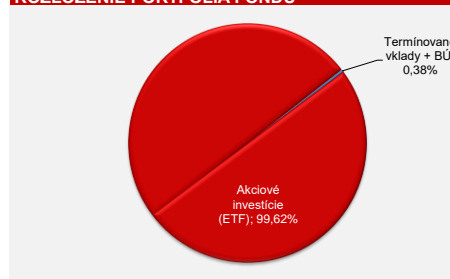
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. júl 2020

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



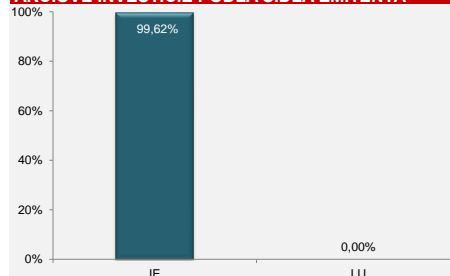
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpлата 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 poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého 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 kolísav 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:	414 482 681,64 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,068662
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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	82,42%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	14,63%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,70%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.8.2020	1M zmena	Menové páry	31.8.2020	1M zmena
Global - MSCI World	312	5,5%	EUR/USD	1,194	0,8%
EU - Euro Stoxx 600	367	3,1%	EUR/GBP	0,896	-0,5%
USA - S&P 500	3500	7,2%	EUR/JPY	126,47	7,7%
JAP - Nikkei 225	23140	6,6%	EUR/PLN	4,397	-0,1%
Čína - CSI 300	4816	2,7%	EUR/CZK	26,21	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

* Mesiac august prial zhodnoteniu rizikových aktív. Trhy bez výraznejších impulzov pokračovali vo svojom raste podporeným fiskálnymi a monetárnymi stimulmi, zlepšujúcimi sa dátami, či optimizmom ohľadom vývoja vakcíny.

* Kým situácia ohľadom šírenia pandémie v Amerike sa v priebehu augusta zastabilizovala a počet nových prípadov nákazy začal postupne klesať, v Európe počet nových prípadov opätovne vzrástol. Situáciu však trhy vnímajú stále ako stabilnú a k upokojeniu prispievajú aj vyhlásenia politikov, že k uzavretiu ekonomík, akého sme boli svedkami počas prvej vlny pandémie, by už nemalo prísť.

* Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 0,9% na úroveň 10,2% a v ekonomike bolo vytvorených 1,8 mil. pracovných miest.

* Napriek opätovnej eskalácii napätia medzi USA a Čínou sa situácia v závere mesiaca upokojila, keď obe strany obnovili rokovania a avizovali vôľu implementovať schválenú prvú časť obchodnej dohody.

* Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA v súvislosti s pririzikovou náladou na trhoch mierne vzrástli, napriek tomu však zostávajú na nízkych úrovniach. Naopak korporátnym dlhopisom sa v tomto prostredí darilo. K zníženiu rizikových prírážok korporátnych dlhopisov navyše prispel aj pokles objemu novovydaných dlhopisov z dôvodu dovolenkovej sezóny.

* Akciovým investíciám sa v auguste mimoriadne darilo, keď globálny akciový index v auguste vzrástol o viac ako 5%. Najviac sa darilo akciám amerických spoločností. Americký akciový index S&P 500 si pripísal 7% zhodnotenie a dosiahol svoje nové historické maximum.

* Zlato pokračovalo v úvode mesiaca v silnom raste, ktorý však následne vymazalo a skončilo medzimesačne v miernom minuse. Naopak striebro nadviazalo na svoj predchádzajúci rast a v auguste si pripísalo viac ako 15% zhodnotenie. Akciám reálnych spoločností sa taktiež darilo, keď vzrástli o viac ako 2%. Dolár vo výraznom oslabení v auguste nepokračoval a medzimesačne len mierne oslabil voči euru na úroveň 1,19.

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

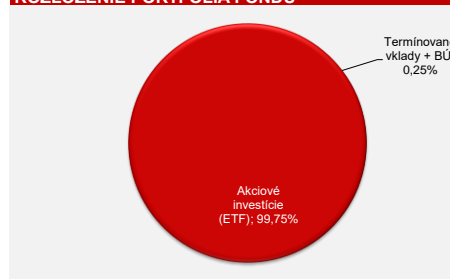
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. august 2020

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



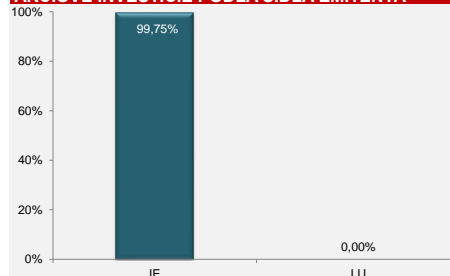
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpлата 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 vyhlásení 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 poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vyhlásení údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	415 704 145,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,067803
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený športelom, 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	IE00B4LSY983	82,62%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	14,42%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,66%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2020	1M zmena	Menové páry	30.9.2020	1M zmena
Global - MSCI World	307	-1,5%	EUR/USD	1,171	-1,9%
EU - Euro Stoxx 600	361	-1,4%	EUR/GBP	0,912	1,8%
USA - S&P 500	3363	-3,8%	EUR/JPY	123,76	-2,1%
JAP - Nikkei 225	23185	0,7%	EUR/PLN	4,546	3,4%
Čína - CSI 300	4587	-4,7%	EUR/CZK	27,23	3,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Narastajúci počet nových prípadov nakazenia v Európe, vyostrenie vzťahov medzi USA a Čínou, neistota ohľadom ďalších finančných stimulov v USA a napätá prezidentská kampaň viedli k zvýšenej volatilitě na trhoch v septembri.

• Nárast počtu nových prípadov v Európe pokračoval aj v septembri. Kým počet nových prípadov na milión obyvateľov v Európe sa dostal na nové maximá, výrazný rozdiel vidieť v úmrtnosti, ktorá sa drží oproti prvej vlně šírenia na relatívne nízkych úrovniach. Neistotu ohľadom ďalšieho vývoja pandémie taktiež tlmia prichádzajúce pozitívne správy o posune vo vývoji vakcín.

• Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa naďalej spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 1,4% na úroveň 8,4% a v ekonomike bolo vytvorených takmer 1,4 mil. pracovných miest.

• Po takmer dvojmesačnej pauze, v septembri zasadali aj centrálné banky ECB a FED. ECB na svojom zasadnutí ponechala súčasné uvoľnené nastavenie monetárnej politiky podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Zároveň revidovala smerom nahor svoje odhady rastu na rok 2020 a inflácie v roku 2021.

• Zasadnutie americkej centrálnej banky FED taktiež neprinieslo zmenu monetárnej politiky. Nulové úrokové sadzby by mali pretrvať, kým trh práce v Amerike nedosiahne plnú zamestnanosť a miera inflácie sa nezastabilizuje nad úrovňou 2%. Aktualizované makroekonomické projekcie ukazujú, že do konca roku 2023 sa neočakáva, že uvedené podmienky budú splnené, a teda minimálne do tejto doby by mali zostať sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 0 - 0,25%.

• Napriek volaniám FED-u po ďalšej fiškálnej podpore, septembrové rokovania medzi demokratmi a republikánmi nevyústili do schválenia ďalších fiškálnych stimulov, čo negatívne pôsobilo na trhy. Do predpia sa naopak dostáva vyhrtená prezidentská kampaň, v ktorej zatiaľ vedie kandidát demokratov J. Biden pred súčasným prezidentom D. Trumpom.

• V prostredí zvýšenej neistoty sa darilo bezpečným nemeckým vládnym dlhopisom, ktoré zaznamenali pokles výnosov, a teda rast ceny. Naopak rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch mierne vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na ich zhodnotení.

• Hoci v úvode mesiaca nadviazali rizikové aktíva na svoj rast z augusta a akciové indexy S&P500 a Nasdaq dosahovali svoje nové historické maximá, v ďalšej časti mesiaca čiastočne korigovali svoje augustové zisky. V septembri takmer všetky akciové indexy skončili v červených číslach a medzimesačne poklesli v rozmedzí od 0 do 9%. Americký dolár posilnil voči euru o takmer 2% a pre eurového investora kompenzoval časť týchto poklesov. Globálny akciový index tak medzimesačne poklesol len o 1,7%.

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

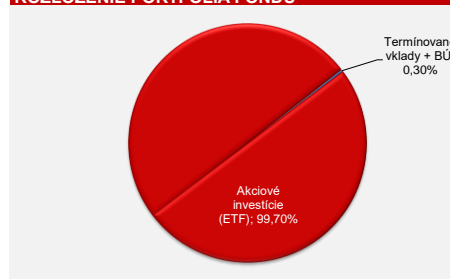
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. september 2020

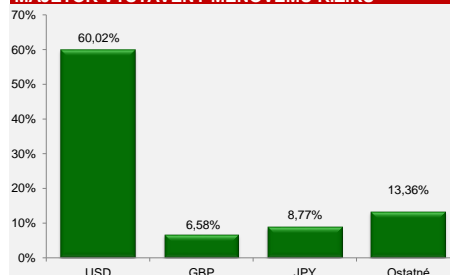
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



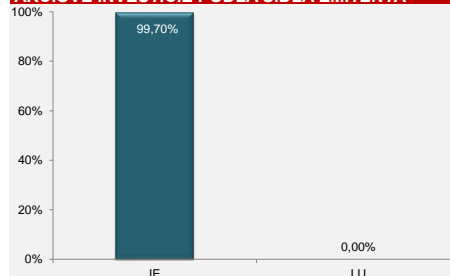
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpлата 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 poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého 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

piatok 30. október 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	409 315 801,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,065925
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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 výkonosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	82,74%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDDQ92	14,24%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,62%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.10.2020	1M zmena	Menové páry	30.10.2020	1M zmena
Global - MSCI World	299	-2,4%	EUR/USD	1,170	-0,1%
EU - Euro Stoxx 600	342	-5,1%	EUR/GBP	0,902	-1,1%
USA - S&P 500	3270	-2,7%	EUR/JPY	122,36	-1,1%
JAP - Nikkei 225	22977	-0,9%	EUR/PLN	4,622	+1,7%
Čína - CSI 300	4695	+2,4%	EUR/CZK	27,25	+0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Kým úvod mesiaca sa niesol v znamení zotavovania po septembrových poklesoch, pokračujúci negatívny trend šírenia pandémie ku koncu mesiaca opätovne stiahol trhy smerom nadol. Situácia sa výraznejšie zhoršila najmä v Európe, kde viaceré krajiny začali zavádzať opatrenia podobné tým z marca. Zatiaľ čo nové opatrenia budú mať určité vplyv na spomalenie ekonomického oživenia, ich celkový dopad na ekonomickú aktivitu zatiaľ len ťažko predpovedať kvôli ich neistému rozsahu a dĺžke.

• K negatívnemu vývoju ku koncu mesiaca prispeli aj neúspešné rokovania o schválení dodatočných fiškálnych stimulov, ktoré sa majú presunúť do obdobia po voľbách. Zmiešané správy prichádzali aj ohľadom posunu vo vývoji vakcín, keď niektoré z klinických štúdií museli byť z dôvodu možných vedľajších účinkov pozastavené.

• Výsledková sezóna v Amerike opäť pozitívne prekvapila. Viac ako 80% spoločností, ktoré v októbri zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávanie. Údaje z trhu práce poukázali na spomalenie tempa tvorby nových pracovných miest, nezamestnanosť však ďalej poklesla na úroveň 7,9%.

• Zasadnutie ECB v októbri neprišlo zmeny nastavenia monetárnej politiky. Z dôvodu narastajúcich rizík však ECB avizovala, že na základe nových ekonomických prognóz a vývoja pristúpi v decembri k úprave nastavenia monetárnych nástrojov, ktoré aktuálne využíva na boj s pandemiou. FED v októbri nezasadal.

• Október prial zhodnoteniu európskych štátnych dlhopisov, ktorých cena vzrástla. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa tak opäť dostal pod úroveň -0,6% a výnosy mnohých európskych krajín atakovali svoje minimum. Situácia na druhej strane Atlantiku však bola odlišná, keď výnosy bezpečných amerických vládných dlhopisov vzrástli. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali bez výraznejšej zmeny.

• Riziková averzia na trhoch spôsobila, že akciovým investíciám sa v októbri prevažne nedarilo, keď globálny akciový index poklesol o 2,5%. Pozitívnu výkonnosť na úrovni 2,1% si pripísali len akcie rozvíjajúcich sa krajín. Naopak, veľmi zlý mesiac zaznamenali akcie stredoeurópskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 11%.

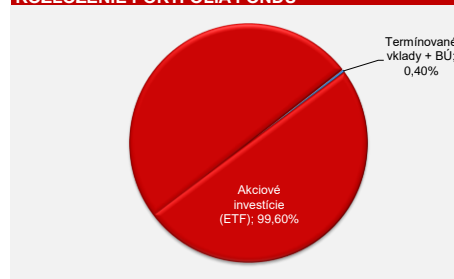
• Alternatívne investície zaznamenali mierne negatívnu výkonnosť najmä kvôli realitným investíciám, ktoré poklesli o viac ako 3%. Zlato nedokázalo vyťažiť z negatívneho sentimentu na trhoch a zostalo medzimesačne na takmer nezmenených úrovniach.

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

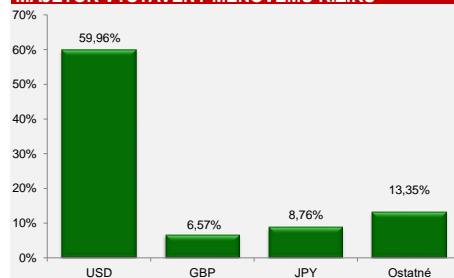
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



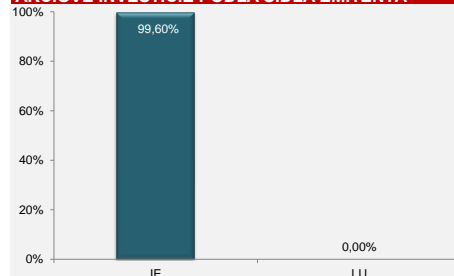
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 ktorakolvek 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 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 фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA
 pondelok 30. november 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	456 552 651,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,072244
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	9,59%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	117,64%

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	83,12%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	14,04%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,57%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.11.2020	1M zmena	Menové páry	30.11.2020	1M zmena
Global - MSCI World	329	+9,8%	EUR/USD	1,198	+2,4%
EU - Euro Stoxx 600	389	+8,9%	EUR/GBP	0,898	-0,4%
USA - S&P 500	3622	+10,9%	EUR/JPY	124,79	+2,0%
JAP - Nikkei 225	26434	+15,0%	EUR/PLN	4,471	-3,3%
Čína - CSI 300	4960	+5,7%	EUR/CZK	26,19	-3,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Kľúčovými udalosťami v novembri boli podľa očakávaní americké voľby a prekvapivo aj vynikajúce výsledky účinnosti prvých vyvíjaných vakcín proti koronavírusu. Voľby vyhral s tesným náskokom demokrat Joe Biden. Dve hlavné zákonodarné jednotky v USA, snemovňa reprezentantov a senát, však zostávajú naďalej rozdeľené, keď snemovňa získali demokrati a senát republikáni. Najväčšou vzpruhou pre akciové trhy však boli výsledky štúdií prvých vakcín, ktorých najvyššie účinnosti nad očakávania presahovali 90%.

• November bol jedným z najsilnejších mesiacov na akciových trhoch za posledné roky. Index svetových akcií MSCI World zaznamenal zhodnotenie +9,8%. Darilo sa prakticky všetkým regiónom, pričom najviac zo správ ohľadom vakcíny ťažili práve tie, ktoré boli pred niekoľkými mesiacmi koronakrizou zasiahnuté najvýraznejšie. Na trhoch tak nastala rotácia z amerických akcií do európskych a z technologického sektora a menej cyklických odvetví do sektorov cyklických, ako napr. aerolíny.

• Rovnako ako akciovým trhom sa darilo aj segmentu korporátnych dlhopisov, ktorých kreditné rizikové prírážky v novembri výraznejšie poklesli, čo sa prejavilo na raste ich cien.

• Výnosy do splatnosti na väčšine vládnych dlhopisov Eurozóny so splatnosťami do 10 rokov zostávajú naďalej negatívne a ani v novembri nezamierili výraznejšie nahor. Naopak, napríklad pri slovenských vládnych dlhopisoch sa ich výnos ešte viac prepadol, a to až k úrovni -0,5% p.a. pri dlhopise splatnom v roku 2031. Tento výnos bol tak koncom novembra už iba o niekoľko bážických bodov vyšší oproti nemeckému štátnemu dlhopisu vlnmanému ako jeden z najbezpečnejších dlhopisov na svete vôbec.

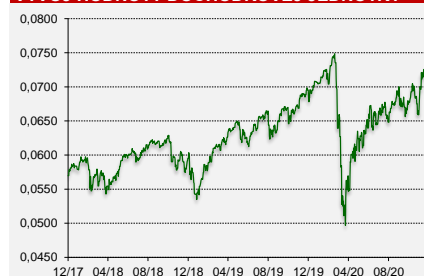
• Uvedená situácia značí, že tak skoro sa obdobie nízkych, resp. až negatívnych, úrokových sadzieb neskončí. To je na jednej strane síce pozitívna správa pre dlžníkov, no na druhej strane negatívna správa pre sporeiteľov v dlhopisových fondoch. Nízko rizikové dlhopisové investície tak budú zrejme ešte značný čas niesť iba veľmi nízky, často až negatívny výnos.

• Pri alternatívnych aktívach sa na pozitívnej vine spolu so svetovými akciovými trmi zviezli nahor realitné akcie. Naopak, po niekoľkých mesiacoch výraznejšie korigovalo nadol zlato.

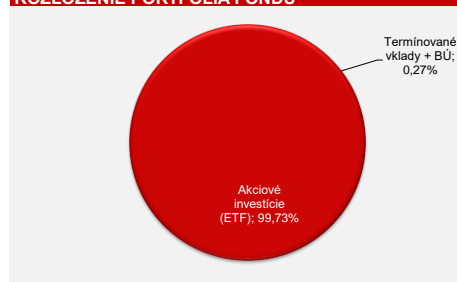
• Fond zaznamenal za posledný mesiac silné pozitívne zhodnotenie. K pozitívnej výkonnosti prispeli práve akciové investície.

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

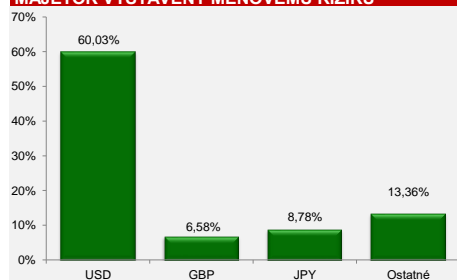
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



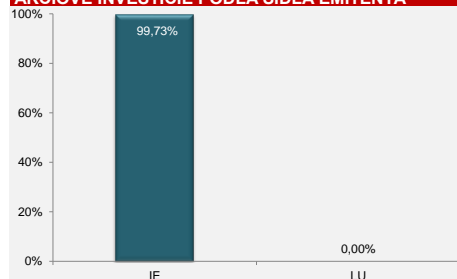
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 niektorý 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 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.

INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	472 299 047,84 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,073562
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,82%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	121,61%

Fond je určený sporiteľom, 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	83,35%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	13,78%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,53%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.12.2020	1M zmena	Menové páry	31.12.2020	1M zmena
Global - MSCI World	335	1,9%	EUR/USD	1,227	2,4%
EU - Euro Stoxx 600	399	2,6%	EUR/GBP	0,899	0,1%
USA - S&P 500	3756	3,8%	EUR/JPY	126,49	1,4%
JAP - Nikkei 225	27444	3,9%	EUR/PLN	4,560	2,0%
Čína - CSI 300	5211	5,1%	EUR/CZK	26,24	0,2%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Kľúčovou témou celého roka 2020, a rovnako aj posledného štvrťroku, bola aj na finančných trhoch pandémie koronavírusu. Kým vo svete pokračoval negatívny trend šírenia pandémie, akciové trhy navzdory tomu pokračovali v raste v nádeji na vyriešenie situácie vďaka vysoko účinnej vakcíne. Hoci sa tak pandemická situácia zhoršovala ako v Európe, tak i v USA, a viaceré krajiny začali zavádzať opatrenia podobné tým z marca, vývoj na trhoch toto dianie nereflektoval. Zatiaľ čo protipandemické opatrenia budú mať určite vplyv na spomalenie ekonomického oživenia, ich celkový dopad na ekonomickú aktivitu zatiaľ len ťažko predpovedať kvôli ich neistému rozsahu a dĺžke.

• Najväčšou vzpruhou pre akciové trhy boli jednoznačne výsledky štúdií prvých vakcín, ktorých najvyššie účinnosti nad očakávania presahovali 90%. K pozitívnym správam možno tiež zaradiť víťazstvo Joe Bidena v amerických voľbách a výsledkovú sezónu v USA, v ktorej väčšina firiem výrazne pozitívne prekonal očakávania. Naďalej pokračuje aj masívna fiškálna a monetárna podpora svetových autorít pre domáce ekonomiky v podobe či už podporných balíčkov alebo pretrvávajúceho kvantitatívneho uvoľňovania.

• Vyššie spomenuté faktory prispeli nielen k nárastu akciových trhov, ale aj k zhodnoteniu trhu korporátnych dlhopisov, resp. k poklesu ich rizikových prirážok. Výnosy do splatnosti na väčšine vládnych dlhopisov Eurozóny so splatnosťami do 10 rokov zostávajú naďalej negatívne a ani v poslednom štvrťroku roka 2020 nezamierili výraznejšie nahor. Naopak, napríklad pri slovenských vládnych dlhopisoch sa ich výnos ešte viac prepadol, a to až k úrovni -0,5% p.a. pri dlhopise splatnom v roku 2031.

• Uvedená situácia značí, že tak skoro sa obdobie nízkych, resp. až negatívnych, úrokových sadzieb neskončí. To je na jednej strane síce pozitívna správa pre dlžníkov, no na druhej strane negatívna správa pre sporiteľov v dlhopisových fondoch. Nízko rizikové dlhopisové investície tak budú zrejme ešte značný čas niesť iba veľmi nízky, často až negatívny výnos.

• Pri alternatívnych aktívach sa na pozitívnej vlně spolu so svetovými akciovými tržmi zviezli nahor realitné akcie a ceny ropy. Naopak, po niekoľkých mesiacoch rastu stagnovalo zlato.

• Fond zaznamenal za posledný štvrťrok silné pozitívne zhodnotenie. Najviac prispeli k pozitívnej výkonnosti práve akciové investície.

V priebehu štvrťroka 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

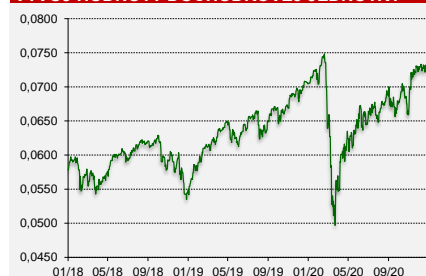
RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. 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 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 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.

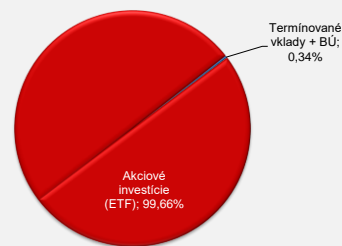
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. december 2020

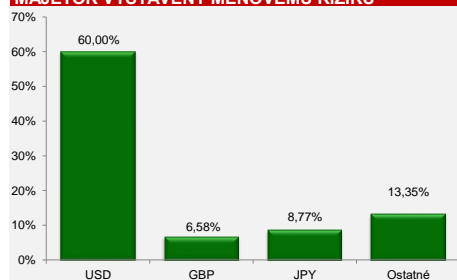
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **

