

INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	485 301 063,81 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,073693
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,18%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	122,01%

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	83,78%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDDQ92	13,47%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,47%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.1.2021	1M zmena	Menové páry	29.1.2021	1M zmena
Global - MSCI World	334	-0,3%	EUR/USD	1,214	-1,1%
EU - Euro Stoxx 600	396	-0,7%	EUR/GBP	0,884	-1,7%
USA - S&P 500	3714	-1,0%	EUR/JPY	127,05	0,4%
JAP - Nikkei 225	27663	0,8%	EUR/PLN	4,530	-0,6%
Čína - CSI 300	5352	2,7%	EUR/CZK	26,02	-0,8%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Prvá polovica mesiaca január sa niesla v pozitívnom duchu z konca minulého roka. Napriek pretrvávajúcemu boju s pandemiou akciové trhy dosahovali svoje nové historické maximá. Za ich rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus v súvislosti s rozbehnutím očkovania po celom svete, ako aj ohlásená ďalšia fíškálna pomoc kabinetu nového amerického prezidenta J. Bidena.
- Výskyt nových mutácií koronavírusu, pomalšia distribúcia vakcín a ich otázna účinnosť na tieto nové mutácie však postupne posilovali obavy investorov z pomalšieho otvárania ekonomík. Tieto obavy sa nakoniec pretavili do zmazania januárového rastu akciových indexov v závere mesiaca.
- Zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED neprinesli podľa očakávaní žiadne prekvapenia. Obe centrálny banky potvrdili svoj záväzok silnej podpory ekonomik a zachovaní príznačných podmienok financovania pre všetky segmenty ekonomiky. Skončenie obdobia nulových, resp. negatívnych sadzieb je preto zatiaľ v neohľadne.
- V rámci výsledkovej sezóny v Amerike za 4 kvartál 2020 reportovalo svoje výsledky takmer 40% spoločností. Kým pôvodné očakávania poukazovali na viac ako 9% pokles ziskovosti spoločností, doteraz zverejnené výsledky naznačujú, že tento pokles bude nižší, na úrovni niečo cez 2%. Za týmto zlepšením stoja najmä lepšie výsledky vo finančnom a IT sektore ako sa očakávalo.
- Zverejnené údaje z trhu práce za december v Amerike naopak negatívne prekvapili, keď prvýkrát od marca bol zaznamenaný mierny pokles počtu pracovných miest. Nezamestnanosť zostala na nezmenenej úrovni 6,7%, čo je stále o 3,2% viac ako pred vypuknutím pandémie.
- Akciové trhy tak za mesiac január zaznamenali výkonnosť okolo nuly. Darilo sa jedine akciám spoločností z rozvíjajúcich sa krajín, ktoré zaznamenali cca 3% zhodnotenie.
- Americký dolár posilnil voči euru o 1,1%, avšak stále sa drží takmer v 10% poklese oproti hodnote z minulému roka.

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 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.*A11:N101A1:N101A47A44:N101

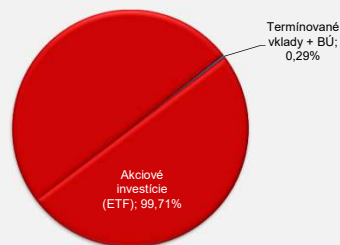
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. január 2021

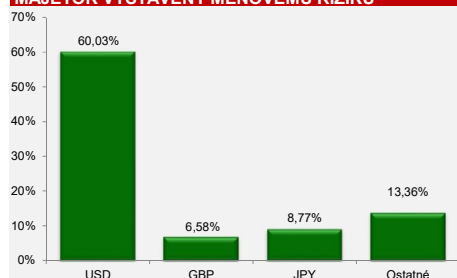
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



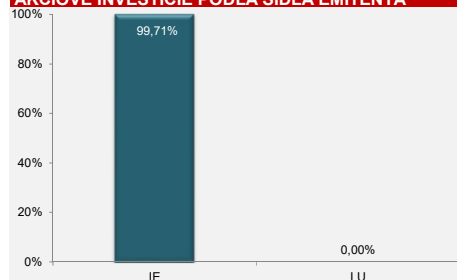
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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:	509 902 953,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,075816
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,88%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	128,40%

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	84,23%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	13,24%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,42%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	26.2.2021	1M zmena	Menové páry	26.2.2021	1M zmena
Global - MSCI World	343	+2,7%	EUR/USD	1,212	-0,1%
EU - Euro Stoxx 600	405	+2,5%	EUR/GBP	0,871	-1,5%
USA - S&P 500	3811	+2,8%	EUR/JPY	128,83	+1,4%
JAP - Nikkei 225	28966	+4,8%	EUR/PLN	4,519	-0,3%
EM - MSCI Emerging	648	+0,8%	EUR/CZK	26,20	+0,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZÉRA

- Vývoj na trhoch sa vo februári niesol v pozitívnom duchu v súvislosti so zlepšujúcou sa pandemickou situáciou v najväčších ekonomikách. Výrazné zlepšenie situácie vidieť najmä v USA a Británii, ktoré patria k lídrom v očakovaní.
- K optimizmu na trhoch prispeli aj rokovania o novej fiškálnej pomoci v USA vo výške 1,9 bilióna dolárov a zlepšujúce sa makroekonomické dáta.
- Ziskovosť amerických spoločností za 4 kvartál 2020 by taktiež mala na základe zverejnených výsledkov medziročne vzrásť prvýkrát od konca roku 2019. A to aj napriek pôvodne očakávanému poklesu ziskovosti spoločností v USA na úrovni -9%.
- V prostredí uvoľnenej monetárnej a fiškálnej politiky tak akciové trhy nerušene dosahovali v prvej polovici mesiaca svoje nové historické maximá. V druhej polovici mesiaca však obavy investorov z rastu inflácie a sadzieb zastavili tento rast a akciové indexy mierne skorigovali smerom nadol. V súvislosti s týmito obavami po dlhšej dobe došlo taktiež k nárastu výnosov na oboch stranách Atlantiku.
- Kým členovia ECB upokojovali, že v prípade pokračujúceho rastu sadzieb zasiahnu zvýšením objemu nákupu dlhopisov, americký FED tento nárast sadzieb zatiaľ neznepekčil a berie ho ako súčasť zlepšujúcich sa rastových vyhladok a optimizmu z rýchlejšej obnovy ekonomiky.
- Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch Nemecka a USA so splatnosťou 10 rokov vzrástli o 0,26% resp. 0,34%, čo sa prejavilo na ich negatívnom zhodnotení. Rast výnosov zaznamenali aj dlhopisy s kratšou splatnosťou, hoci v menšom rozsahu. Rizikové prírážky na dlhopisoch krajín eurozóny taktiež vzrástli. Výnimkou boli len rizikové prírážky na dlhopisoch Talianska, ktoré vplyvom zvolenia bývalého guvernéra ECB M.Draghiho za premiéra mierne poklesli. Mierne pokles zaznamenali aj rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch, ktoré čiastočne korigovali negatívny dopad rastu sadzieb na cenu dlhopisov.
- Globálny akciový index medzimesačne vzrástol o 2,5%. Najviac sa darilo japonskému akciovému Nikkei 225 ktorý vzrástol o takmer 5%, naopak menej sa darilo akciám spoločností z rozvíjajúcich sa trhov (+0,8%) a stredo európskeho regiónu (-1,5%).
- V prostredí rastu sadzieb sa nedarilo ani zlatu, ktoré pokleslo o ďalších viac ako 6%. Naopak, očakávané ekonomické oživenie priaznivo pôsobilo na cenu ropy WTI, ktorá vzrástla prvýkrát od novembra 2018 nad úroveň 60 dolárov za barel. Darilo sa taktiež realitným investíciám, ktoré medzimesačne vzrástli o 3,7%.

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 výstavnú 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 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.+A11:N101A1:N101A44:N101

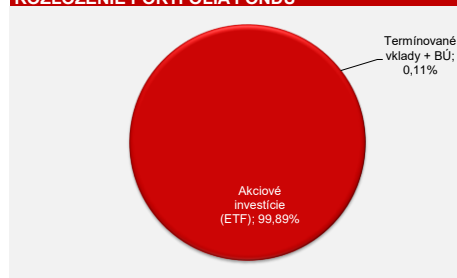
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 26. február 2021

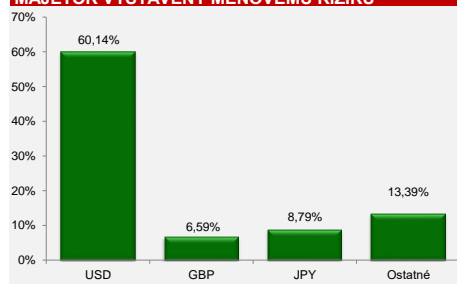
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



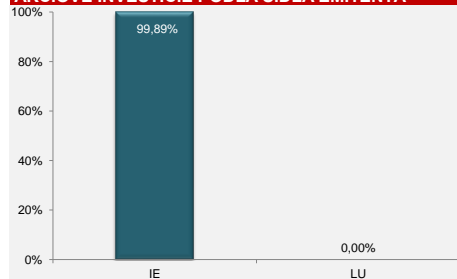
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **



INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	547 534 493,86 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,080220
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	5,81%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	141,67%

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	84,49%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	13,07%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,40%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.3.2021	1M zmena	Menové páry	31.3.2021	1M zmena
Global - MSCI World	366	+6,7%	EUR/USD	1,173	-3,3%
EU - Euro Stoxx 600	430	+6,5%	EUR/GBP	0,852	-2,1%
USA - S&P 500	3973	+4,4%	EUR/JPY	129,91	+0,8%
JAP - Nikkei 225	29179	+1,3%	EUR/PLN	4,651	+2,9%
EM - MSCI Emerging	638	-1,5%	EUR/CZK	26,14	-0,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• V marci americký senát finálne schválil fiškálny balík pomoci v hodnote 1,9 bilióna dolárov, ktorý už dlhšie avizoval nový americký prezident J. Biden. Svojou veľkosťou je hneď druhý najväčší po predchádzajúcom balíku z dielne kabinetu D. Trumpa v hodnote 2,2 bilióna a to aj napriek tomu, že americká ekonomika je aktuálne v neporovnateľne lepšom stave, ako tomu bolo pred rokom po vypuknutí pandémie. Nový americký prezident taktiež avizoval, že v najbližšej dobe plánuje prísť k výraznejšiemu navýšeniu korporátnych daní a daní pre vysoko príjmovú skupinu. Tieto peniaze chce následne použiť na financovanie dlhodobého programu obnovy v USA.

• ECB na svojom zasadnutí ponechala podľa očakávaní sadzby na nezmenenej úrovni, avšak informovala o navýšení nákupov dlhopisov v rámci pandemického programu v druhom kvartáli tohto roka. Touto úpravou chce tlmieť rast výnosov a udržať ich na súčasných nízkych úrovniach. Na druhej strane však celkový objem nákupov v rámci programu nezvyšila, čo znamená, že v ďalších kvartáloch by nákupy dlhopisov mali poklesnúť.

• Naproti tomu FED zatiaľ nie je znepokojený rastom výnosov v Amerike. Sadzby naďalej ponechal na nezmenených úrovniach a napriek úprave ekonomického výhľadu smerom nahor naďalej očakáva, že ponechá sadzby na aktuálnych nízkych úrovniach až do roku 2023. Zlepšujúce sa makroekonomické dáta, najmä silnejúce inflačné tlaky a rast výnosov v USA však poukazujú na to, že by k prehodnoteniu rastu sadzieb mohlo prísť skôr.

• Sadzby v Európe v marci aj vplyvom zasadnutia ECB nenadviazali na svoj rast od začiatku tohto roka. Výnosy na nemeckých dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli o 0,03% na úroveň -0,29%. Naopak, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch pokračovali vo svojom raste, keď výnos amerického štátneho dlhopisu so splatnosťou 10 rokov vzrástol o 0,34% na úroveň 1,74%. Rozdiel vo výnosoch týchto krajín sa tak opäť dostal nad úroveň 2%, ktorú naposledy dosiahol začiatkom minulého roka.

• Akciové trhy aj v marci dosahovali svoje historické maximá. Darilo sa najmä akciovým indexom v rozvinutých krajinách, keď americký akciový index S&P 500 vzrástol medzičasom o 4,2% a európsky akciový index Stoxx 600 o 6,1%. Naopak, slabšiu výkonnosť zaznamenali akcie rozvíjajúcich sa krajín a technologických spoločností.

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 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 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.

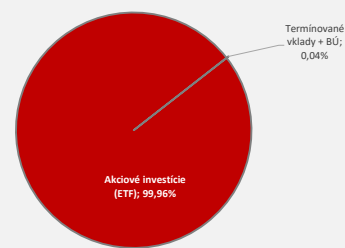
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. marec 2021

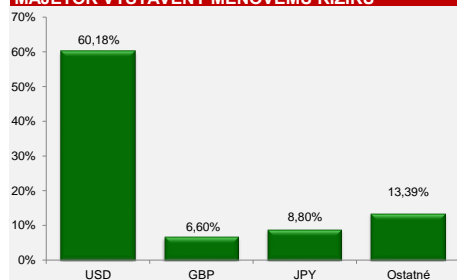
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



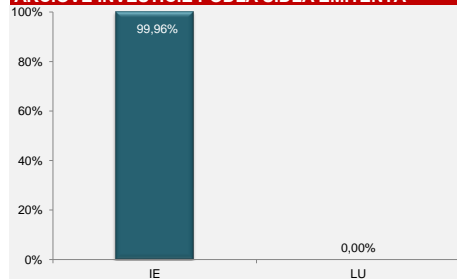
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **



INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. apríl 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	569 890 623,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,081534
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,64%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	145,63%

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	84,55%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	12,96%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,34%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.4.2021	1M zmena	Menové páry	30.4.2021	1M zmena
Global - MSCI World	374	2,2%	EUR/USD	1,208	0,0%
EU - Euro Stoxx 600	437	2,4%	EUR/GBP	0,869	1,9%
USA - S&P 500	4181	5,3%	EUR/JPY	131,62	1,3%
JAP - Nikkei 225	28813	-1,3%	EUR/PLN	4,564	-1,9%
EM - MSCI Emerging	654	2,5%	EUR/CZK	25,88	-1,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Trhy v apríli nadviazali na optimizmus z prvého kvartálu tohto roka. Napriek problémom s nežiadúcimi vedľajšími účinkami niektorých vakcín prebieha očkovanie rýchlejšim tempom. Percento ľudí zaočkovaných aspoň prvou dávkou sa v Británii a USA blíži k 50%, pričom zvyšné európske krajiny zaostávajú s hodnotou tesne nad 20%. Krajiny postupne pristupujú k uvoľňovaniu pandemických opatrení, čo prináša očakávania z rastu ekonomickej aktivity.

• Makroekonomické dáta poukazujú na silné oživenie americkej ekonomiky, keď rast HDP dosiahol úroveň 6,4% a nezamestnanosť poklesla na úroveň 6%. Medzinárodný menový fond tiež zlepšil svoj odhad rastu globálneho hospodárstva na rok 2021 na úroveň 6%.

• Výsledková sezóna taktiež prispieva k optimizmu. Viac ako 85% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný rast ziskovosti by z dôvodu základného efektu mal dosiahnuť takmer 50%.

• Centrálné banky ECB aj FED zaujali vyčkávací postoj a naďalej držia sadzby na minimách. Obe centrálné banky avizujú, že je ešte priskoro pre rušenie podporných opatrení a zvyšovanie sadzieb. Šéfka ECB dokonca zdôraznila potrebu pretrvávajúcej uvoľnenej fiškálnej a monetárnej politiky. Pozitívny vývoj a očakávania z rušenia podporných opatrení sa však už teraz pretavili do rastu výnosov na dlhopisoch od začiatku tohto roka.

• Akciové trhy aj v apríli dosahovali nové historické maximá, keď globálny akciový index medzimesačne vzrástol o 2,2%. Darilo sa najmä americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý vzrástol o 5,3%. Naopak, miernu negatívnu výkonnosť zaznamenal japonský akciový index Nikkei 225 na úrovni -1,3%.

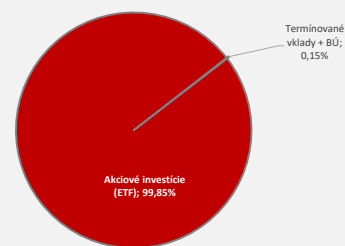
• Očakávania zo znovuoživenia ekonomík prispeli k silnému rastu akcií realitných spoločností, ktoré si pripísali zhodnotenie na úrovni 6,6%. Darilo sa aj zlatu, ktoré prvýkrát od začiatku roka medzimesačne vzrástlo o 3,6%. Zhodnotenie dolárových pozícií však bolo kompenzované 3% oslabením amerického dolára voči euru.

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

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



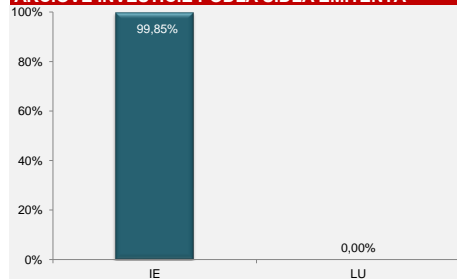
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA 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 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. +A35:N101A1:N101A47:N101A47A47:N101

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. máj 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	576 396 206,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,081269
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,33%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	144,83%

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	84,76%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	12,79%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,31%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2021	1M zmena	Menové páry	31.5.2021	1M zmena
Global - MSCI World	374	-0,1%	EUR/USD	1,220	+1,0%
EU - Euro Stoxx 600	447	-2,7%	EUR/GBP	0,860	-1,0%
USA - S&P 500	4204	+0,7%	EUR/JPY	133,79	+1,6%
JAP - Nikkei 225	28860	+0,2%	EUR/PLN	4,486	-1,7%
EM - MSCI Emerging	669	+2,3%	EUR/CZK	25,45	-1,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Pozornosť trhov sa v máji sústreďovala okolo rastúcej inflácie. Čísla za apríl, ktoré boli zverejnené v máji poukázali na najvyšší medziročný rast inflácie v Amerike za posledných viac ako 10 rokov. Rast cien dosiahol úroveň 4,2% a spolu s rastom HDP na úrovni 4,3% výraznejšie prekonal očakávaná analytikov.

• Aktuálne úrovne inflácie sú nad cieľovými úrovňami americkej centrálnej banky FED, a preto sa do popredia dostáva otázka znižovania monetárnej podpory a zvyšovania sadzieb. S ohlásením týchto krokov však zatiaľ FED vyčkáva a argumentuje tým, že tieto úrovne inflácie sú len dočasné a je priskoro na sprísňovanie monetárnej politiky.

• Negatívne prekvapili údaje z trhu práce v Amerike, ktoré nenaplnili silné očakávania. Namiesto očakávaného milióna nových pracovných miest pribudlo len 266 tisíc a nezamestnanosť mierne vzrástla zo 6% na 6,1%. Naopak indikátor sentimentu PMI dosahuje svoje niekoľkoročné maximum a máme za sebou jednu z najlepších výsledkových sezón.

• Zlepšujúca pandemická situácia sa tak dostala do úzadia a trhy sa teraz plne sústreďujú a citlivo reagujú na akékoľvek správy, ktoré by mohli mať dopad na úpravu monetárnej politiky.

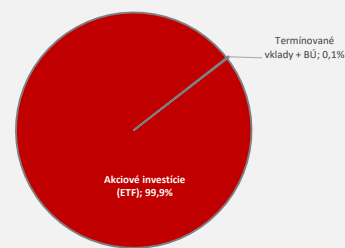
• Neistota ohľadom ďalšieho smerovania monetárnej politiky so sebou priniesla mierne zvýšenú volatilitu v máji na trhu. V úvode mesiaca dosahovali akciové indexy svoje nové historické maximum, z ktorých potom korigovali. Napriek mierne pozitívnej výkonnosti väčšiny regiónov v máji však slabšia výkonnosť amerických akcií a oslabujúci dolár stiahli medzimesačnú výkonnosť globálnych akcií do mierne negatívneho pásma. Naopak, mimoriadne sa darilo akciám stredo-európskych akcií, ktoré vzrástli o 12,1% a z hľadiska výkonnosti od začiatku roka sa stal z najhoršieho regiónu v priebehu mesiaca najlepším.

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

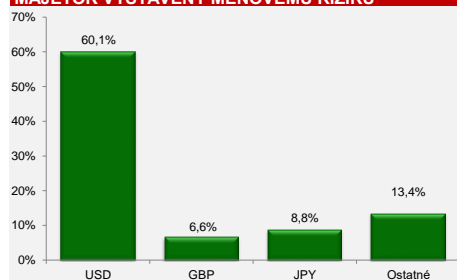
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



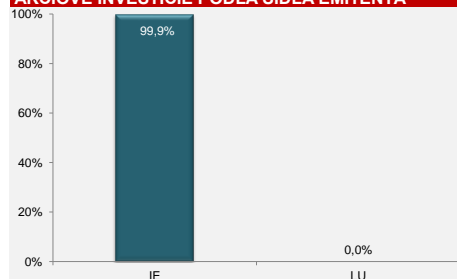
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA 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 výslovnou 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. +A35:N101A1:N101A47:N101A47A47:N101

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. jún 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	617 071 917,32 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,084784
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,33%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	155,42%

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	85,08%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	12,51%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,25%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.6.2021	1M zmena	Menové páry	30.6.2021	1M zmena
Global - MSCI World	391	↑4,6%	EUR/USD	1,188	↓-2,6%
EU - Euro Stoxx 600	453	↑1,5%	EUR/GBP	0,858	↓-0,2%
USA - S&P 500	4298	↑2,3%	EUR/JPY	131,43	↓-1,8%
JAP - Nikkei 225	28792	↓-0,1%	EUR/PLN	4,520	↑0,8%
EM - MSCI Emerging	671	↓0,2%	EUR/CZK	25,49	↑0,1%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZÉRA

•Situácia ohľadom pandémie koronavírusu ustupuje na finančných trhoch do úzadia a stáva sa viac lokálnou témou, ktorá už nehýbe trmi tak výrazne ako napr. pred rokom. Nateraz vyzerá, že očkovaním sa darí v rozvinutých krajinách významne znižovať počty hospitalizácií, a tým aj zataženie zdravotníckeho systému, čo sa zdá byť kľúčovým faktorom pri boji s pandémiou.

•Najviac diskutovanými témami na trhoch spôsobujúcimi aj najväčšiu volatilitu zostávajú naďalej inflácia a centrálné banky. Nikto nespochybňuje, že inflácia aj inflačné očakávania sú významne vyššie v porovnaní s minulým rokom, avšak názory sa líšia ohľadom jej budúceho vývoja. Prvý názorový tábor očakáva, že sa jedná iba o dočasný efekt po-covidového zotavenia, a druhý tábor naopak očakáva infláciu dlhodobo vyššiu.

•Centrálné banky sú naďalej veľmi opatrné ohľadom zmienok o ustupovaní od aktuálnej masívnej monetárnej podpory vo forme či už kvantitatívneho uvoľňovania alebo ultra-nízkych úrokových sadzieb. Prvé lastovičky spríšuňovania menovej politiky sa však už objavovať začali. Na júnovom zasadnutí FEDu jeho členovia predstavili nové, vyššie projekcie úrokových sadzieb v USA pre rok 2023. Rovnako v Európe ECB bude zrejme už na jeseň diskutovať o ustupovaní od programu kvantitatívneho uvoľňovania.

•Dlhopisové trhy nezaznamenali výrazné zmeny čo sa týka či už výnosov štátnych dlhopisov Eurozóny alebo nízkových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu sa na konci júna pohyboval okolo úrovne 0.14% p.a. a výnos 5-ročného dlhopisu stále v hlbokom mínuse, okolo -0.45% p.a.. Index v priemere 5-ročných eurových korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme niesol v závere júna výnos približne 0.3% p.a.. Dlhopisové trhy tak naďalej ponúkajú nízke očakávané výnosy a hľadanie pozitívneho výnosu pri rozumnej úrovni rizika je veľmi náročnou úlohou.

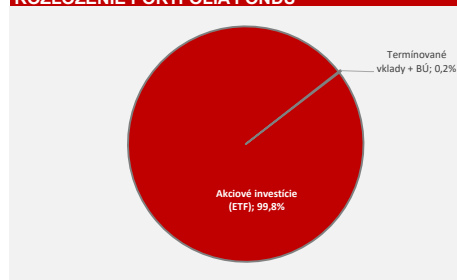
•Alternatívne aktíva zaznamenali zmiešaný mesiac, keď sa síce darilo realitným akciám, avšak výraznejšie sa prepadli ceny zlata, o vyše 7%. Euro sa tentokrát voči americkému doláru výraznejšie oslabilo z úrovni okolo 1.22 USD za EUR k úrovni 1.185 USD za Eur.

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

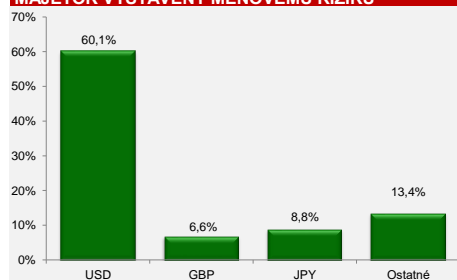
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



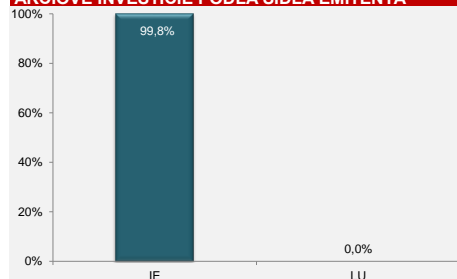
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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. +A35:N101A1:N101A47:N101A47A47:N101

INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	640 211 836,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086086
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,54%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	159,34%

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	84,63%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	12,29%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,21%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.7.2021	1M zmena	Menové páry	30.7.2021	1M zmena
Global - MSCI World	398	↑1,8%	EUR/USD	1,189	↓0,1%
EU - Euro Stoxx 600	462	↓2,1%	EUR/GBP	0,851	↓0,8%
USA - S&P 500	4395	↓2,4%	EUR/JPY	130,39	↓0,8%
JAP - Nikkei 225	27284	↓5,2%	EUR/PLN	4,564	↑1,0%
EM - MSCI Emerging	625	↓6,7%	EUR/CZK	25,50	↓0,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- V júli ECB predstavila svoju dlho očakávanú revíziu stratégie menovej politiky. Najvýraznejšou zmenou podľa očakávaní bolo predstavenie symetrického inflačného cieľu na úrovni 2%, ktorým chce bojovať proti pretrvávajúcemu obdobiu nízkej inflácie. Inflačný cieľ ECB tak už nebude ako doteraz „pod, ale blízko 2%“, ale ECB bude môcť dočasne ponechať infláciu aj nad touto úrovňou. Zároveň pri svojej menovej politike plánuje zohľadňovať aj klimatické hľadisko.
- Samotné zasadnutie ECB a FED boli v súlade s očakávaniami. FED naďalej potvrdil svoj vyčkávací postoj v súvislosti so spríščňovaním menovej politiky. Svoj postoj odôvodňuje tým, že nárast inflácie je podľa FEDU spôsobený dočasnými efektmi a pre spríščňovanie menovej politiky potrebuje vidieť ďalšie zlepšenie na trhu práce, kde je v porovnaní s obdobím pred pandémiou stále viac ako 6 mil. ľudí bez práce. K opatrnosti centrálnych bánk prispieva aj opätovný nárast nových prípadov nákazy spôsobených šírením delta variantu Covid-19.
- Výsledková sezóna firiem v Amerike za druhý kvartál tohto roka poukazuje na silné oživenie. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medzročný očakávaný rast ziskovosti by z dôvodu bážického efektu mal dosiahnuť 85%.
- Čína prekvapila v júli trhy zákazom ziskovosti firiem podnikajúcich v edukačnom sektore. Sektor v hodnote 100 mld. USD tak dostal tvrdú ranu, keď spoločnosti v oblasti vzdelávania sa musia transformovať na neziskové organizácie a majú zákaz získavania kapitálu na finančných trhoch.
- Výnosy na dlhopisových trhoch nadviazali na pokles z minulého mesiaca a v júli sa výrazne prepádli. Výnosy na nemeckých a amerických dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli zhodne o 0,25% a aktuálne tak vymazali väčšinu svojho nárastu od začiatku roka. Výnos 10-ročných nemeckých dlhopisov sa tak opäť dostal hlboko do záporu na úroveň -0,46% a výnos 10-ročných amerických dlhopisov ukončil mesiac na úrovni 1,22%.
- Akciovým trhom sa darilo zmiešané. Pozitívne zhodnotenie na úrovni cca 2% si pripísal americký akciový index S&P 500 a európsky akciový index Stoxx 600, kedy v júli opäť prekonal svoje historické maximá. Naopak ázijské akciové indexy zostali v červených číslach, keď japonský akciový index Nikkei 225 poklesol o 5,2% a akcie rozvíjajúcich sa krajín o 6,7%.

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 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.

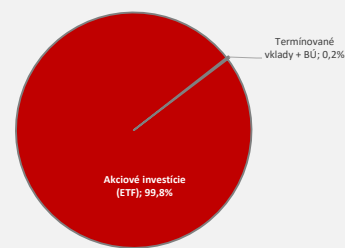
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. júl 2021

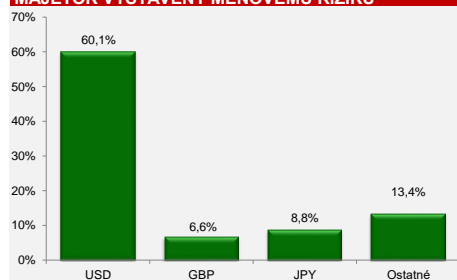
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



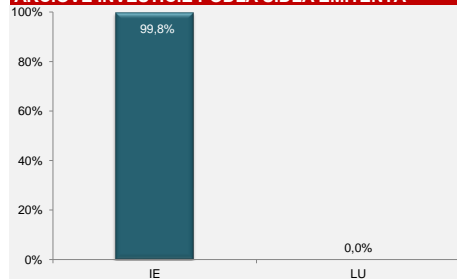
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **



INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. august 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	672 338 092,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,088517
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,82%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	166,67%

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	82,90%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJK0DQ92	12,05%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	2,67%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.8.2021	1M zmena	Menové páry	31.8.2021	1M zmena
Global - MSCI World	410	+3,0%	EUR/USD	1,183	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	471	+2,2%	EUR/GBP	0,859	+0,9%
USA - S&P 500	4523	+3,0%	EUR/JPY	129,95	-0,3%
JAP - Nikkei 225	28090	+3,0%	EUR/PLN	4,530	-0,7%
EM - MSCI Emerging	642	+2,6%	EUR/CZK	25,52	+0,1%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZÉRA

• V auguste centrálné banky ECB a FED nezasadali. V priebehu mesiaca však bola zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia FED-u, ktorá poukázala na to, že väčšina členov menového výboru je za zníženie nákupu aktív zo strany centrálnej banky už koncom tohto roka. Guvernér FED-u, J. Powell, následne vo svojom prejave v Jackson Hole potvrdil, že k zníženiu nákupu by malo prísť už tento rok. Zároveň však upozornil, že tento krok neznamená, že by k zvýšeniu sadzieb malo prísť v krátkej dobe.

• Naďalej však panuje veľká nezhoda medzi členmi menového výboru ohľadom načasovania, rýchlosti a štruktúry sprísňovania menových podmienok. Táto nezhoda je spôsobená najmä rozdielnymi pohľadmi na budúci vývoj inflácie, situáciu na trhu práce a taktické ďalšieho vývoja pandémie.

• Zverejnené dáta v auguste z trhu práce poukazujú na ďalšie zlepšenie. V americkej ekonomike pribudlo takmer 1 milión pracovných miest a nezamestnanosť sa znížila o 0,5% na úroveň 5,4%. Inflácia dosiahla úroveň 5,4%, čo je vysoko nad cieľovou úroveň 2%. Centrálné banky však naďalej čakajú na potvrdenie pozitívneho trendu novými dátami, zatiaľ čo akciové trhy ťažia z tejto ich expanzívnej politiky.

• Trhy v auguste uvítali aj schválenie infraštruktúrneho balíčka americkým senátom v hodnote 1 bilióna USD, ktorý bol jedným z kľúčových bodov kampane súčasného prezidenta Bidena. Okrem podporných centrálnych bánk tu máme teda naďalej pretrvávajúcu podporu aj zo strany americkej vlády.

• Výsledková sezóna firiem v Amerike dosiahla najlepšie výsledky od krízy v roku 2008. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firmné zisky, pričom medziročný očakávaný rast ziskovosti dosiahol 91%.

• Výnosy na dlhopisovom trhu po silnom prepade v júli zaznamenali opätovný mierny rast. O niečo silnejším tempom rástli lokálne výnosy dlhopisov stredoeurópskych krajín, zatiaľ čo nízkové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali bez väčšej zmeny.

• Akciové trhy nadviazali na svoj predošlý rast. Ich rastom neotriasol ani mierny pokles v strede mesiaca a v auguste dosahovali nové historické maximá. Naďalej tak platí, že akýkoľvek menší prepád akciových trhov je investormi využívaný na ich dokupovanie. Globálne akcie si pripísali medzimesačné zhodnotenie na úrovni takmer 3%. Veľmi dobre sa darilo akciám stredoeurópskych krajín, ktoré vzrástli o 7,3%, Naopak, zhodnotenie blízko nuly si pripísali čínske akcie, ktoré sú naďalej zasiahnuté reguláciami zo strany čínskej vlády.

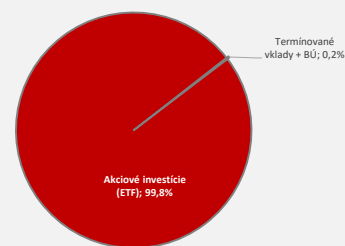
• Z alternatívnych investícií sa darilo len realitným investíciám s mierne pozitívnou výkonnosťou na úrovni 1,3%. Kým zlato medzimesačne skončilo na nezmenených úrovniach, zvyšné drahé kovy poklesli v rozmedzí -3% až -8%. Americký dolár si výraznejšie posilnenie voči euru z prvej polovice mesiaca neudržal a medzimesačne posilnil voči euru len o 0,5%.

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

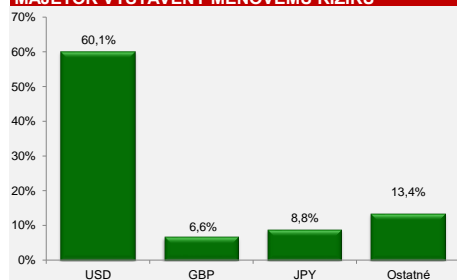
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



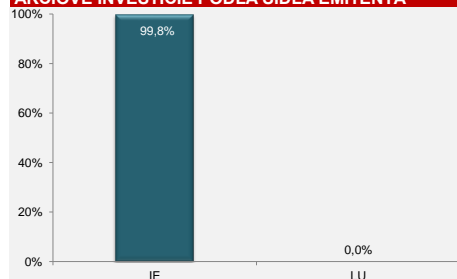
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA 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 z hľadiska 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 фонде:	670 909 738,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086746
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,00%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	161,33%

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	81,36%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	11,85%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	4,44%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,13%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2021	1M zmena	Menové páry	30.9.2021	1M zmena
Global - MSCI World	400	-2,4%	EUR/USD	1,158	-2,2%
EU - Euro Stoxx 600	455	-3,3%	EUR/GBP	0,861	0,2%
USA - S&P 500	4308	-4,7%	EUR/JPY	129,67	-0,2%
JAP - Nikkei 225	29453	-5,4%	EUR/PLN	4,620	0,0%
EM - MSCI Emerging	616	-4,0%	EUR/CZK	25,50	-0,1%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

- V septembri zavládla na trhoch po dlhej dobe negatívna nálada a v cenách klesali ako ceny akcií, tak aj ceny vládnych, no aj korporátnych dlhopisov naprieč svetom. Investori sa začali obávať hneď niekoľkých faktorov súčasne. Prvým, a najdôležitejším z nich je predovšetkým očakávané spomalenie svetového rastu. Ten bol, a stále je, v rámci po-Covidového oživenia obzvlášť silný, no očakáva sa práve jeho spomalenie.
- Druhým z faktorov je ohlásené ukončovanie kvantitatívneho uvoľňovania americkou centrálnou bankou. Treťou výrazne rastúca inflácia spojená s akútnym nedostatkom niektorých surovín a materiálov a s prudko rastúcimi cenami energií. Do toho sa pridali stále zväčšujúce sa problémy najväčšieho developera na svete – čínskej spoločnosti Evergrande. Súhra všetkých spomínaných faktorov tak vyústila v približne 5% pokles akciových trhov a v nárast výnosov dlhopisov (a teda pokles ich cien). Na akciových trhoch išlo o najhorší mesiac od koronakrízy v marci 2020.
- Vo svete sa tiež začínajú objavovať viaceré známky lokálneho prehrievania niektorých častí trhu, ako napríklad 20%-ný medziročný rast cien domov v USA alebo 8% medziročný rast HDP v Čechách (na ktorý česká centrálna banka zareagovala prudkým zvýšením základnej úrokovej sadzby z 0,75% na 1,5%). V USA sa tiež pripravuje masívny fiškálny podporný balík Joe Bidena pre americkú ekonomiku. Pôvodné Bidenove plány počítali s veľkosťou až 3 bilióny dolárov, zdá sa však, že balík zrejme prejde iba v okleštenej forme a veľkosti o približne polovicu týchto plánov.
- Na druhej strane, pozitívnymi javmi sú stále neutíchajúce po-Covidové ekonomické oživenie, ktoré sa prejavuje najmä vo forme silného dopytu naprieč celým svetom. Takisto vírusová situácia sa vyvíja priaznivejšie ako sa očakávalo, a vyzerať, že aktuálna delta vína spôsobuje menej hospitalizácií a úmrtí ako sa čakalo, predovšetkým vďaka očkovaniu.
- V septembri klesli ceny nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov približne o -1,6%, ceny amerických 10-ročných vládnych dlhopisov o -1,4%, amerických akcií o -4,1%, európskych akcií o -1,9% a napr. aj ceny drahých kovov až o -7,4%.

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 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.

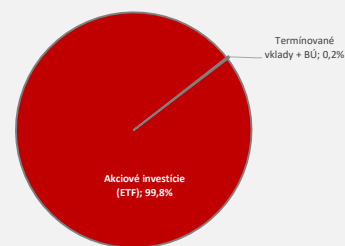
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. september 2021

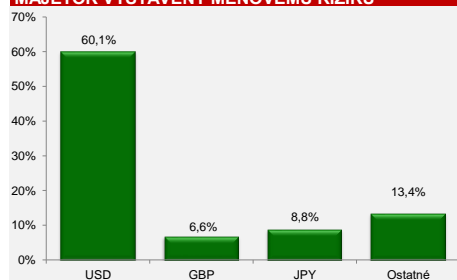
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



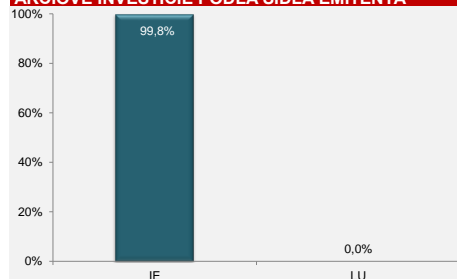
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. október 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	670 909 738,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086746
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,85%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	174,00%

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	81,36%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	11,85%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	4,44%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,13%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.10.2021	1M zmena	Menové páry	29.10.2021	1M zmena
Global - MSCI World	423	+5,8%	EUR/USD	1,165	+0,6%
EU - Euro Stoxx 600	476	+4,7%	EUR/GBP	0,845	-1,8%
USA - S&P 500	4605	+7,0%	EUR/JPY	132,62	+2,3%
JAP - Nikkei 225	28893	-1,9%	EUR/PLN	4,622	+0,0%
EM - MSCI Emerging	622	+1,0%	EUR/CZK	25,70	+0,8%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Hlavnou témou na finančných trhoch naďalej zostáva inflácia. Do popredia sa teraz dostal aj nárast cien ropy a zemného plynu, ktorý dosahuje rekordné úrovne. Keďže rast cien energií sa premieta do vyšších vstupných nákladov naprieč všetkými odvetviami, obavy investorov ohľadom pretrvania vyššej inflácie ešte zosilneli.

• Rétorika centrálnych bánk ECB a FED-u je zatiaľ veľmi opatrná. Faktory, ktoré aktuálne tlačia infláciu smerom nahor by mali podľa nich v roku 2022 postupne pominiť, a preto sa do zvyšovania sadzieb neponáhľajú. Trhové očakávania však poukazujú na zvyšovanie sadzieb oboma bankami už v roku 2022. Naopak, centrálné banky stredo európskych krajín odštartovali zvyšovanie sadzieb ako odpoveď na rastúcu infláciu v týchto krajinách.

• Obavy investorov ohľadom slabného globálneho rastu zatienili začiatok výsledkovej sezóny, ktorý nadviazal na úspešné výsledky z prechádzajúcich kvartálov a podporil ich v ďalšom raste. Opäť, viac ako 80% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné výsledky, pričom medziročný nárast ziskovosti by mal dosiahnuť úroveň takmer 40%.

• Výnosy vplyvom inflačných očakávaní výraznejšie vzrástli v Európe aj Amerike, pričom najvýraznejšie na lokálnych stredo európskych dlhopisoch. Rast zaznamenali aj rizikové prírážky na dlhopisoch Talianska či korporátnych dlhopisoch. Všetky tieto skutočnosti sa negatívne podpísali pod zhodnotenie dlhopisových trhov.

• Akciové trhy sa po miernej korekcii v septembri odrazili smerom nahor a dosahovali nové historické maximá. Darilo sa najmä európskym a americkým akciami, ktoré najviac prispeli k zhodnoteniu globálneho akciového indexu o viac ako 5%. Zhodnotenie na úrovni cca 3% si pripísali akcie stredo európskeho regiónu a regiónu Pacific. Naopak, negatívne zhodnotenie na úrovni -1,9% si po silnom raste v septembri pripísal japonský akciový index Nikkei 225.

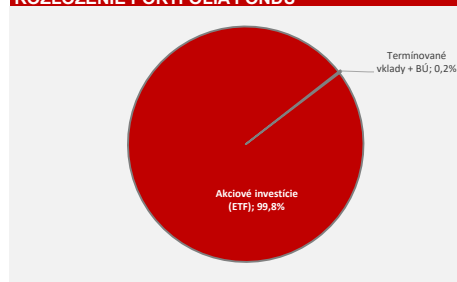
• Alternatívnym investíciám sa v októbri darilo. Realitné investície si pripísali zhodnotenie na úrovni 5,4% a zlato vzrástlo medzimesačne o 1,5%. Výmenný kurz eura voči americkému doláru zostal takmer na nezmenenej úrovni.

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

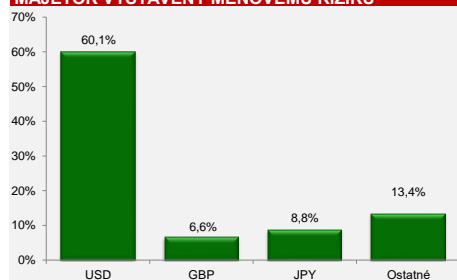
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



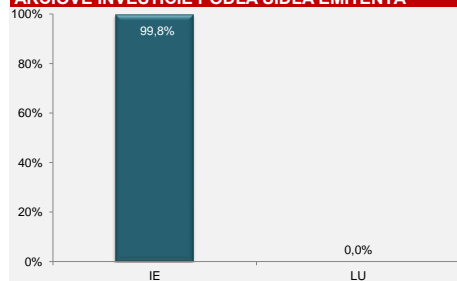
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA 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 výstavnú 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 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

utorok 30. november 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	724 272 441,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,091102
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,17%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	174,45%

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	79,74%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	11,13%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	6,90%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,08%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.11.2021	1M zmena	Menové páry	30.11.2021	1M zmena
Global - MSCI World	426	+0,6%	EUR/USD	1,136	-2,4%
EU - Euro Stoxx 600	463	-2,5%	EUR/GBP	0,852	+0,8%
USA - S&P 500	4567	-0,7%	EUR/JPY	128,20	-3,3%
JAP - Nikkei 225	27822	-3,7%	EUR/PLN	4,664	+0,9%
EM - MSCI Emerging	597	-4,1%	EUR/CZK	25,53	-0,7%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• V úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED. Na svojom zasadnutí podľa očakávaní znížila mesačný objem nakupovaných dlhopisov o 15mlrd. USD z pôvodnej úrovne 120 mlrd. USD. K ďalšiemu zníženiu by malo prísť postupne v ďalších mesiacoch s predpokladaným ukončením nákupov v polovici budúceho roka. Reinvestovanie splatných dlhopisov nakúpených v rámci tohto programu má však ďalej pokračovať aj po ukončení týchto nákupov.

• Opätovne zvolený guvernér FEDU J. Powel taktikou zdôraznil, že odštartovanie znížovania nákupov dlhopisov nie je signálom pre zmenu úrokových sadzieb, čo potvrdzuje aj nezmenený pohľad FEDU na vývoj inflácie. Zároveň však z jeho vyjadrení vidieť menšiu istotu ohľadom toho, či faktory, ktoré stoja za zvýšenou infláciou, budú len dočasné.

• ECB v novembri nezasadala a detaily sprísňovania menových podmienok by mala predstaviť na svojom decembrovom zasadnutí. K zmene sadzieb by však podľa jej vyjadrení v roku 2022 nemalo prísť. Investori však kvôli silnejúcim inflačným tlakom predpokladajú zvýšenie sadzieb oboma centrálnymi bankami, pričom FED by mal pristúpiť k zvýšeniu sadzieb hneď dva krát po 0,25% a ECB raz o 0,1%.

• Opatnosť centrálnych bánk ohľadom sprísňovania menových podmienok a dobré firemné výsledky ťahali akciové trhy na nové maximá aj v novembri. Tento rast v prvej polovici mesiaca nenarušila ani zhoršujúca sa pandemická situácia, keď viaceré Európske krajiny boli nútené opätovne zavádzať lockdowny. Zlom nastal až v závere mesiaca, keď trhy vystrašil nový variant koronavírusu. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto variantu a účinnosti súčasných vakcín voči nemu, spôsobila v závere mesiaca vypredanie na rizikových aktívach.

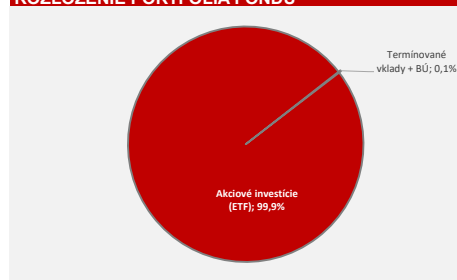
• Akciové trhy tak v závere mesiaca skorigovali zo svojich maximá a väčšina akciových indexov skončila v minuse. Najmenej zasiahnuté boli americké akcie, ktoré spolu s viac ako 2% posilnením dolára potiahli globálny akciový index do mierne pozitívnej medzimesačnej výkonnosti.

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

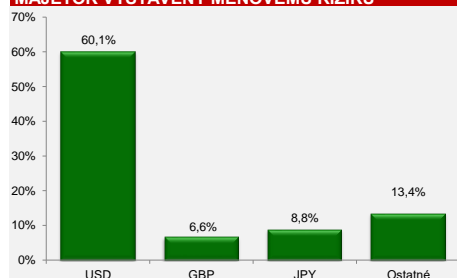
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



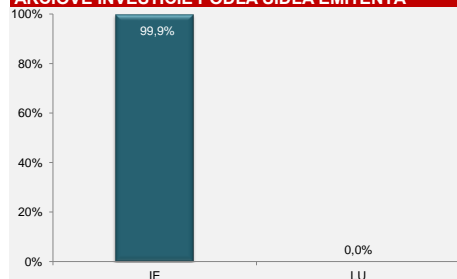
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA 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 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 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:	766 559 798,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,094696
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,95%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	185,28%

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	78,36%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	10,94%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	8,59%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	2,05%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.12.2021	1M zmena	Menové páry	31.12.2021	1M zmena
Global - MSCI World	439	+3,2%	EUR/USD	1,133	-0,3%
EU - Euro Stoxx 600	488	+5,4%	EUR/GBP	0,840	-1,3%
USA - S&P 500	4766	+4,6%	EUR/JPY	130,38	+1,7%
JAP - Nikkei 225	28792	+3,6%	EUR/PLN	4,597	-1,4%
EM - MSCI Emerging	608	+1,9%	EUR/CZK	24,86	-2,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Posledný mesiac v roku na trhoch neprinesol výraznejšie prekvapenia a investori sa tak mohli tešiť z mimoriadne silného rastu akciových trhov v roku 2021. Tento rast sa premietol aj na zhodnotení našich fondov s akciovou zložkou, ktoré rovnako ako akciové trhy dosahovali svoje historické maximá.
- Trhmi v decembri neotriasol ani výrazný nárast nových prípadov nákazy v súvislosti so šírením novej mutácie, ktorá zdá sa, napriek svojej vyššej infekčnosti, nemá vplyv na nárast hospitalizácií. Vývoj pandemickej situácie však už celkovo nemá taký dopad na trhy. Tie sa viac sústreďujú na rast ekonomiky a firemných ziskov a zlepšujúcu sa situáciu na trhu práce.
- Očakávanými udalosťami v decembri boli zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED. Najvýraznejšia bola zmena rétoriky FED-u ohľadom inflácie. Inflácia by podľa FED-u už nemala byť dočasná ako tomu hlásal doteraz. V tejto súvislosti FED ohlásil rýchlejšie ukončenie programu nákupov dlhopisov, ktorých objem by sa mal znižovať dvojnásobným tempom 30mld. USD za mesiac s predpokladaným ukončením programu v marci. Zároveň by mal FED v roku 2022 pristúpiť k trom zvýšeniam sadzieb.
- ECB na svojom zasadnutí rovnako ako FED revidovala svoje odhady inflácie smerom nahor a ohlásila postupné ukončenie pandemickeho podporného programu. Napriek tomu, že by podľa vyjadrení ECB k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nemalo dôjsť, investori očakávajú prvé zvýšenie ešte koncom tohto roka. Trhy si tak budú musieť postupne zvykať na menej podporné centrálné banky na aké boli vykonané doteraz.
- Rast inflačných očakávaní a s ním spojené očakávané vyššie úrokové sadzby, naopak negatívne vplyvali na dlhopisové trhy. Tie boli v decembri, ale aj počas celého roka 2021 negatívne ovplyvnené rastúcimi výnosmi dlhopisov. Spolu s rastom rizikových prírôžok na korporátnych dlhopisoch v roku 2021 tak dlhopisy zaznamenali mierne negatívny rok.
- V roku 2021 sa dalo predovšetkým akciám rozvinutých krajín US a EÚ regiónu, zatiaľ čo zhodnotenie zvyšných regiónov výraznejšie zaostávalo: S&P 500 +28,7%, STOXX 600 +24,9%, Nikkei 225 +6,7%, MSCI Emerging -2,5%, MSCI Pacific ex. Japan +4,7%. K zhodnoteniu pre eurového investora v roku 2021 prispelo aj posilnenie amerického dolára o 7,7%. Silný rok zaznamenali aj akcie reálnych spoločností, ktoré si pripísali medziročne zhodnotenie na úrovni 25,3%. Naopak, zlato pokleslo o 3,6%.

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

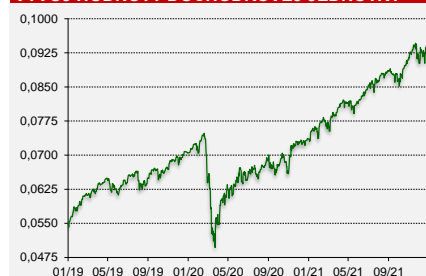
RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. 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 výslovnou 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 фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

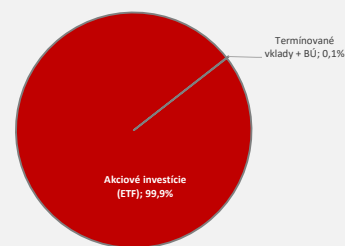
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. december 2021

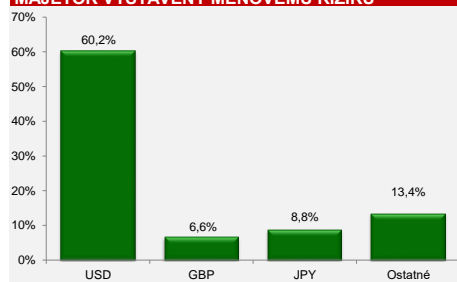
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **

