

INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	751 031 989,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,089498
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,49%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	169,62%

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	75,63%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	11,72%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJOKDQ92	10,57%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,97%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.1.2022	1M zmena	Menové páry	31.1.2022	1M zmena
Global - MSCI World	422	-3,9%	EUR/USD	1,116	-1,5%
EU - Euro Stoxx 600	469	-3,8%	EUR/GBP	0,832	-1,0%
USA - S&P 500	4516	-5,2%	EUR/JPY	128,79	-1,2%
JAP - Nikkei 225	27002	-6,2%	EUR/PLN	4,589	-0,2%
EM - MSCI Emerging	597	-1,9%	EUR/CZK	24,37	-2,0%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Úvodný mesiac roku 2022 priniesol na trhy volatilitu a pohyby aktív, na aké sme za posledné obdobie neboli zvyknutí. Akciové trhy sa dostali do korekcie, ktorá dosahovala úroveň cca 10%. Hoci takéto korekcie sú pre akciové trhy bežné, táto bola najväčšou od vypuknutia pandémie. Dlhhopisové trhy boli zasa negatívne poznačené výrazným skokovým nárastom výnosov. Hlavným dôvodom oboch týchto pohybov bola inflácia.

• Kým posledné roky sme o vysokej inflácii vôbec nepočuli a centrálné banky sa ju neúspešne snažili zvýšiť k inflačnému cieľu 2%, dnes je situácia úplne odlišná. Narušenie ponukovej strany, silný dopyt umocnený podpornými opatreniami zo strany centrálnych bánk a vlád od vypuknutia pandémie spôsobujú nerovnováhu na trhu. Tá sa potom spolu s rastom cien ropy prejavuje v rastúcej inflácii, ktorú centrálny bankári dnes vidia ako hrozbu, voči ktorej treba zakročiť.

• Centrálné banky tak začínajú upúšťať od svojej podpornej monetárnej politiky a v boji proti inflácii začínajú otvorene hovoriť o zvyšovaní sadzieb, ku ktorému by malo prísť v krátko dobe. Kým koncom roka trhy predpovedali v roku 2022 tri zvyšovania sadzieb v USA po 0,25%, koncom januára už predpovedali ich zvýšenie 5-krát. V eurozóne sa taktiež predpovede o navýšovaní sadzieb zvýšili z jedného na viac ako 2 zvyšovania sadzieb o 0,1% v roku 2022.

• Zmena rétoriky centrálnych bánk tak dostala pod tlak ceny dlhopisov, ktoré zamierili smerom nadol. Najvýraznejšie sa to prejavilo na amerických štátnych dlhopisoch, ktorých výnos rástol najrýchlejšie. Negatívny sentiment sa prejavil aj na rozšírení rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

• Obavy z rýchlejšieho rastu sadzieb neprospejú ani akciovým trhom, ktoré taktiež korigovali. Najsilnejšie zasiahnuté boli akcie technologických spoločností, ktoré sú najcitlivejšie na rast sadzieb. V závere mesiaca sa však nálada na trhu mierne zlepšila a časť svojich strát akcie vymazali. Medzi najviac zasiahnuté patrili americké akcie (-5,2%), naopak v miernom pluse sa podarilo skončiť akciám stredo európskeho regiónu (+1,3%).

• Alternatívnymi investíciami sa taktiež nedarilo, keď reálne investície, ale aj zlato skončili v negatívnom pásme. Naopak mierne posilnenie zaznamenali americký dolár.

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

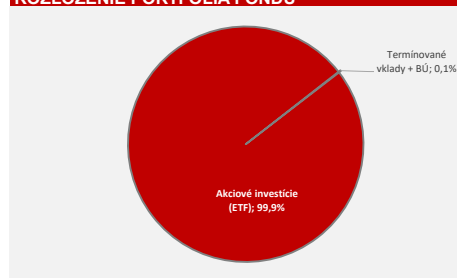
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. január 2022

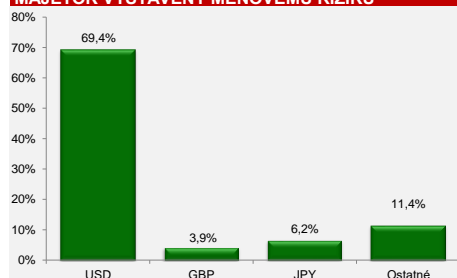
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



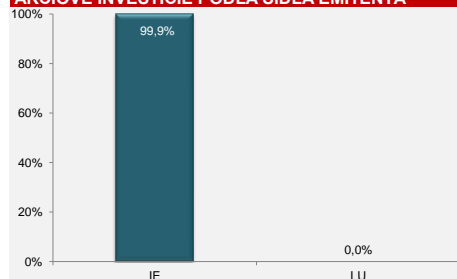
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.

INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Ciastá hodnota majetku vo fonde:	750 559 130,93 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,087944
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,74%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	164,94%

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	73,83%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	13,60%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKDKQ92	10,38%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,93%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.2.2022	1M zmena	Menové páry	28.2.2022	1M zmena
Global - MSCI World	411	-2,7%	EUR/USD	1,120	0,4%
EU - Euro Stoxx 600	453	-3,2%	EUR/GBP	0,836	0,5%
USA - S&P 500	4374	-3,0%	EUR/JPY	129,31	0,4%
JAP - Nikkei 225	26527	-1,7%	EUR/PLN	4,684	2,1%
EM - MSCI Emerging	579	-3,0%	EUR/CZK	25,00	2,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- ECB ako jedna z posledných centrálnych bank upustila na svojom zasadnutí zo svojej holubičej rétoriky keď naznačila, že k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb by mohlo prísť už v tomto roku. Dala tak za pravdu investorom, ktorí zvýšenie sadzieb v tomto roku očakávali už s predstihom. Zároveň ohlásila rýchlejšie ako plánované ukončenie programov nákupov aktív, čo vyhnalo výnosy dlhopisov smerom nahor.
- Za dôvodmi zmeny rétoriky ECB treba hľadať predovšetkým nečakanú vysokú infláciu, ktorá je stále tlačena hore nedostatkom surovín a rastom cien energií. Zároveň nezamestnanosť v eurozóne na historických minimách spolu so slabnoucou omikron vlnou poukazujú na to, že inflačné tlaky by mali naďalej pretrvávajúť.
- Kým inflácia negatívne vplyva na zhodnotenie dlhopisov, akcie vedú rast cien pretažiť do zvýšenia ziskovosti spoločností. Ziskovosť rástla solidným tempom aj za posledný kvartál minulého roka, pričom rast ziskovosti by mal pokračovať aj v úvode roka 2022.
- Postupom mesiaca sa však do popredia dostávajú geopolitické riziká v súvislosti napätím na ukrajinsko-ruskej hranici, ktoré vyvrcholili inváziou ruských vojsk na Ukrajinu. Nečakaná vojna v Európe mala prirodzene negatívny vplyv aj na finančné trhy, a to ako akciové, tak aj dlhopisové, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie našich fondov. Výrazné negatívne precenenie zaznamenali najmä cenné papiere priamo alebo nepriamo ovplyvnené uvalenými sankciami na Rusko.
- Dlhopisy boli zasiahnuté rastom výnosov naprieč celým dlhopisovým trhom, pričom rizikové prírážky rástli predovšetkým na korporátnych, ale aj na štátnych dlhopisoch. To sa prejavilo na negatívnom zhodnotení celej dlhopisovej zložky.
- Akciové trhy korigovali, pričom najviac zasiahnuté boli akciové trhy v Európe. Výrazný prepád zaznamenali najmä akcie stredo európskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 14%. Nedarilo sa ani akciám realitných spoločností. Euro napriek posilneniu v úvode mesiaca odovzdalo svoje zisky a skončilo pod úrovňou 1,12. Oslabenie zaznamenali aj lokálne meny stredo európskych krajín.
- Naopak, z rizikovej averzie ťažilo zlato, ktoré vzrástlo o viac ako 6%. Obavy z prerušenia dodávok ropy z Ruska vytlačili cenu ropy až k niekoľkokrátovým maximám, k úrovni takmer 100 dolárov za barel. Tento rast tak opät len podporil rast inflácie v nadvládajúcom období.
- Centrálné banky sa tak dostali do neľahkej situácie. Napriek vojnovému konfliktu, ktorý bude mať negatívny dopad na globálny rast, by mali bojovať s infláciou v podobe zvyšovania úrokových sadzieb.

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 kolísat v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúceho výnosu. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

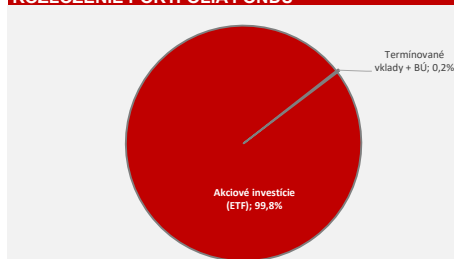
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 28. február 2022

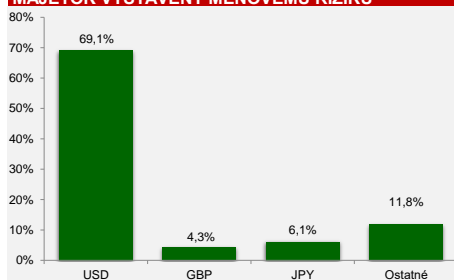
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



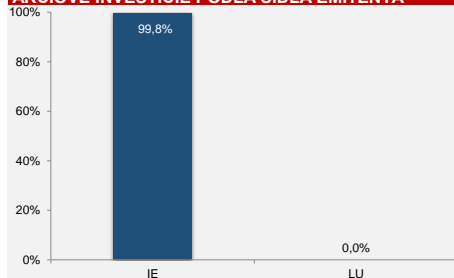
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. marec 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	807 433 945,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,092030
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,65%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	177,25%

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

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	72,47%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,22%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKQDQ92	10,10%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,88%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.3.2022	1M zmena	Menové páry	31.3.2022	1M zmena
Global - MSCI World	426	↑3,7%	EUR/USD	1,110	↓-0,9%
EU - Euro Stoxx 600	456	↑1,1%	EUR/GBP	0,846	↑1,3%
USA - S&P 500	4530	↑3,7%	EUR/JPY	135,17	↑4,5%
JAP - Nikkei 225	27821	↑5,7%	EUR/PLN	4,653	↓-0,6%
EM - MSCI Emerging	566	↓-2,3%	EUR/CZK	24,38	↓-2,5%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

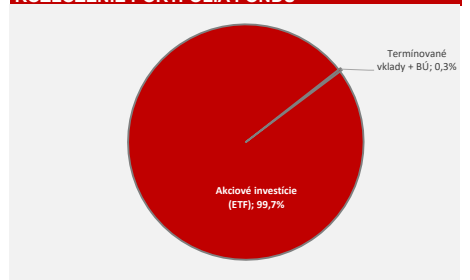
- Marec bol na trhoch opäť volatílnym mesiacom, ktorý priniesol pokračovanie trhového vytieznenia z krutej reality vo forme vojnového konfliktu v Európe. Kľúčovými témami okrem vojny boli a naďalej budú vysoká inflácia a reakcia centrálnych bánk na jej vývoj. Centrálné banky majú tentokrát mimoriadne ťažkú úlohu, aby vhodne zvolili menovú politiku, ktorá jednak dostatočne utlmí infláciu, avšak nie príliš, a jednak nenaruší hospodársky rast. Ten bude, obzvlášť v Európe, tento rok významne poznačený hlavným vojnovým konfliktom. Narušenie odberateľského dodávateľského reťazcov z dôvodu značného obmedzenia obchodných vzťahov medzi Ruskom a západným svetom, ako aj absentujúce dodávky komodít z Ukrajiny zatiaľ iba zosilňovali tendencie rastúcej inflácie a klesajúceho ekonomického rastu.
- Americká centrálna banka FED je aktuálne z hľadiska monetárnej politiky agresívnejšou, nakoľko inflácia silno rastie aj v USA ale tamjší rast nie je natoľko ohrozený vojnovým konfliktom ani narušením dodávateľských reťazcov v porovnaní s Európou. V marci tak FED pristúpil k prvému zvyšovaniu úrokových sadzieb od roku 2019 a trhy tento rok očakávajú takýchto zvýšení ešte 8. To by znamenalo nárast úroveňovej sadzby z úrovni okolo 0% na úroveň nad 2%. Európska centrálna banka ECB je síce z dôvodov spomenutých vyššie opatrnejšia, avšak aj pri ECB sa očakáva, že sadzby bude tento rok zvyšovať a z aktuálne záporných -0.5% sa dostane aspoň na nulu.
- Prostredie rastúcich úrokových sadzieb a inflácie prirodzene výrazne negatívne vplyva na všetky dlhopisové aktíva, ktoré sa v marci z uvedených dôvodov naprieč celým svetom preceňovali výrazne nadol. Pri dlhopisoch však platí, že dnešné precenenie nadol zároveň znamená vyšší očakávaný výnos do budúcnosti.
- Akciové trhy sa z vojnového šoku pomerne rýchlo zotavili a počnúc druhým marcovým týždňom začali v cene opätovne rásť. Podobný vývoj je plne v súlade s tým ako reagovali akciové trhy na vojnové konflikty aj v minulosti. Najsilnejším z hlavných akciových trhov boli americké akcie, ktorých vyhladky v marci investori vyhodnotili z vyššie spomínaných dôvodov ako najlepšie.

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

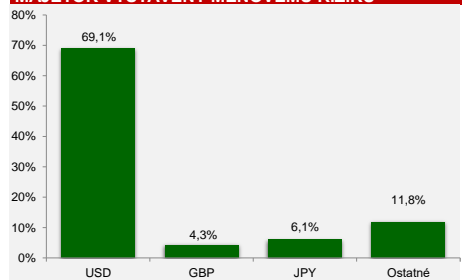
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



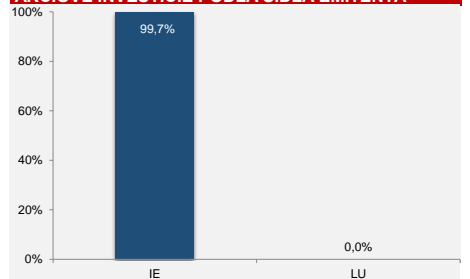
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane 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.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. apríl 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	800 860 507,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,089606
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,63%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	169,95%

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	72,25%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,73%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKQDQ92	9,92%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,84%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.4.2022	1M zmena	Menové páry	29.4.2022	1M zmena
Global - MSCI World	412	-3,3%	EUR/USD	1,054	-5,1%
EU - Euro Stoxx 600	450	-0,6%	EUR/GBP	0,839	-0,8%
USA - S&P 500	4132	-8,7%	EUR/JPY	137,01	1,4%
JAP - Nikkei 225	26848	-3,5%	EUR/PLN	4,678	0,5%
EM - MSCI Emerging	534	-5,6%	EUR/CZK	24,61	0,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj na trhoch v apríli sa opäť niesol v znamení volatility. Inflácia naďalej rástla a dosiahla úroveň 7,4% v eurozóne a 8,6% v USA, čo je vysoko nad inflačnými cieľmi, ktoré majú centrálné banky na oboch stranách Atlantiku určené. Kým v minulosti dlho hľadali spôsoby, ako infláciu zvýšiť a nedarilo sa im to rôznymi podpornými opatreniami, dnes riešia presne opačný problém. Konkrétne ako pribrzdiť rast cien a nepoškodiť hospodársky rast.

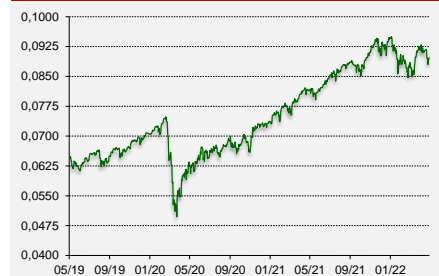
• Vyriešenie tohto problému je náročnejšie v Európe kvôli neistotám ohľadom konfliktu na Ukrajine a jeho priameho dopadu na európske hospodárstvo. Akékoľvek snahy o odpútanie sa od ruských energií vytvárajú ďalší tlak na rast inflácie, ktorý môže umocniť utiahnutý trh práce a rast miezd. Riziká na rast inflácie tak aktuálne prevažujú, čo je vidieť v očakávaniach investorov ohľadom utahovania menovej politiky.

• Očakávaná investorov z rastu sadzieb v tomto roku zosilneli. Ku koncu mesiaca poukazovali v eurozóne na rast z úrovne -0,5% na 0,3% a ďalšie zvýšenie sadzieb v USA až k úrovni 2,8%, čo by predstavovalo ďalších 10 zvýšení sadzieb v tomto roku. Rétorika centrálnych bánk je o niečo opatrnnejšia, avšak taktiež vidieť výrazný posun v ich vyjadreniach ohľadom rýchlejšieho tempa zvyšovania sadzieb, skoršieho ukončenia nákupov dlhopisov v eurozóne, či začatia rozpúšťania bilancie americkou centrálnou bankou FED.

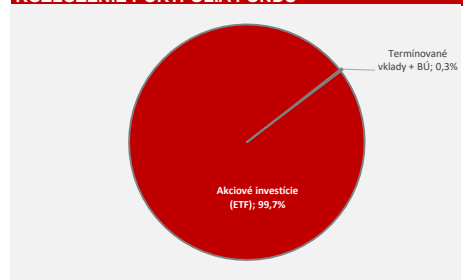
• Rast výnosov naprieč svetom vyvolal obavy aj na akciových trhoch. Pre spoločnosti tento rast znamená, že ich budúce financovanie bude drahšie. Mimoriadne citlivé na tento rast sú najmä akcie technologických spoločností, ktoré strácajú oproti zvyšku akciového trhu. Z hľadiska regiónov boli najviac zasiahnuté akcie stredoeurópskeho regiónu a americké akcie. Pri amerických akciách bol však tento pokles pre európskeho investora z veľkej miery kompenzovaný výrazným posilnením amerického dolára o viac ako 5% k úrovni 1,05. Celkovo tak globálne akcie medzimesačne poklesli o 3,3%.

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

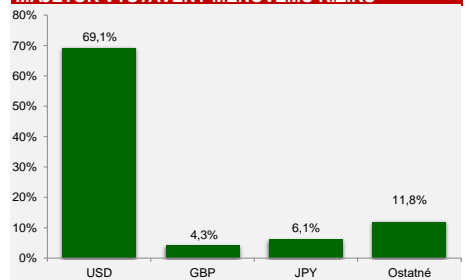
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



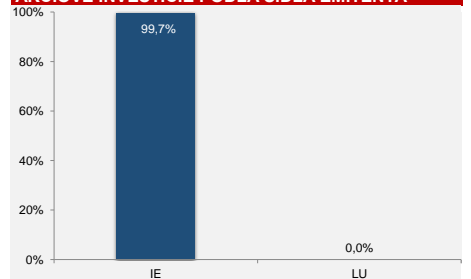
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane 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.

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. máj 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	789 376 914,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086476
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,49%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	160,52%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie 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	IE00B4L5Y983	72,73%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,53%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	9,71%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,80%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2022	1M zmena	Menové páry	31.5.2022	1M zmena
Global - MSCI World	406	-1,4%	EUR/USD	1,071	1,6%
EU - Euro Stoxx 600	443	-0,6%	EUR/GBP	0,851	1,5%
USA - S&P 500	4132	0,2%	EUR/JPY	137,36	0,3%
JAP - Nikkei 225	27280	1,6%	EUR/PLN	4,581	-2,1%
EM - MSCI Emerging	537	0,4%	EUR/CZK	24,71	0,4%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

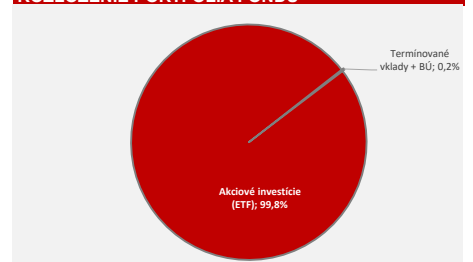
- Volatilita na trhoch dominovala aj v mesiaci máj. Investori neustále prehodnocujú svoje očakávania rastu sadzieb na základe prichádzajúcich dát a vyjadrení centrálnych bánk, čo má za následok výrazné preceňovanie aktív v rámci mesiaca. Vo všeobecnosti platí, že zvyšovanie sadzieb je negatívne pre dlhopisové, ako aj akciové investície. To znamená, že akékoľvek správy, ktoré signalizujú výraznejšie sprísňovanie menovej politiky, a teda rast sadzieb, tlačia ceny týchto aktív smerom nadol a naopak.
- Centrálna banka naďalej zápasia s otázkou ako skrotiť infláciu bez prívovania recesie. Americká centrálna banka FED v máji zvýšila sadzby o 0,5% do pásma 0,75% - 1%. Zároveň podľa vyjadrení guvernéra budú pokračovať vo zvyšovaní sadzieb pokiaľ neuvidia, že inflácia sa dostala pod kontrolu. FED okrem toho od júna tohto roka ohlásil aj znižovanie svojej bilancie. Trhy však tieto vyjadrenia neprekvapili a naopak pod vplyvom obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu znížili v máji svoje očakávania na rast sadzieb v USA v tomto roku.
- K zvýšeniu sadzieb by ako jedna z posledných centrálnych bánk mala pristúpiť čoskoro aj ECB, ktoré avizovala na júlové zasadnutie, hneď po ukončení podporného programu nákupu dlhopisov. Zároveň do konca tretieho kvartálu tohto roka by sa sadzby mali dostať z negatívneho pásma, v ktorom sa nachádzajú od júna 2014.
- Trhy naopak pozitívne zobrali ohlásenie stimulu zo strany čínskej centrálny banky. Týmto chcú podporiť domáci hospodársky rast, ktorý bol tlmený lockdownmi v súvislosti s nulovou toleranciou voči ochoreniu covid-19. To sa prejavilo aj na pozitívnom zhodnotení čínskych akcií, ako aj indexu rozvíjajúcich sa krajín, v ktorom má Čína významné zastúpenie.
- Akciové investície sa koncom mesiaca čiastočne odrazili zo svojich mínim a skončili v miernom poklese. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato aj realitné investície skončili medzimesačne v mínuse. Naopak ďalší rast zaznamenala ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla v cene už o 58%.

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

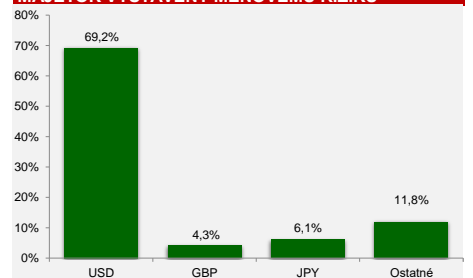
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



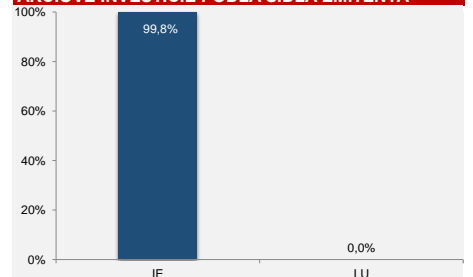
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 budúceho výnosu. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. jún 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	750 637 942,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,080967
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-6,37%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	143,92%

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	73,14%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,30%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKQDQ92	9,57%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,77%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.6.2022	1M zmena	Menové páry	30.6.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,4%	EUR/USD	1,039	-3,0%
EU - Euro Stoxx 600	407	-8,0%	EUR/GBP	0,858	0,8%
USA - S&P 500	3785	-8,3%	EUR/JPY	141,54	3,0%
JAP - Nikkei 225	26393	-3,1%	EUR/PLN	4,690	2,4%
EM - MSCI Emerging	501	-6,6%	EUR/CZK	24,74	0,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Dominantnými témami na trhoch boli v júni opäť inflácia, energetická kríza a obavy z recesie. Neslabnúca inflácia na rekordných úrovniach spôsobila v júni ďalší rast výnosov na dlhopisových trhoch, ktoré dosahovali svoje niekoľkoročné maximá. FED v boji proti inflácii pristúpil k razantnému zvýšeniu sadzieb na júnovom zasadnutí o 0,75%, pričom do konca roka by mala zvýšiť sadzby o ďalšieho 1,75%.

• K zvýšeniu sadzieb pristúpili aj ďalšie centrálné banky v Anglicku a Švajčiarsku. Zvýšenie sadzieb vo Švajčiarsku bolo neočakávané a prvé po 15 rokoch. Centrálna banka týmto krokom predbehla aj samotnú Európsku centrálnu banku, ktorá plánuje pristúpiť k prvému zvýšeniu až v júli. Éra negatívnych sadzieb sa tak blíži definitívne k svojmu koncu.

• Rast výnosov na dlhopisoch bol natoľko silný, že ECB v júni zasadala hneď dvakrát. Kým prvé zasadnutie bolo plánované, druhé mimoriadne zvolala z dôvodu silného rastu rizikových prirážok na dlhopisoch krajín periférie. ECB na tomto zasadnutí ohlásila vytvorenie nového nástroja, ktorým chce bojovať práve proti rozdielnemu vývoju výnosov dlhopisov krajín eurozóny a tmiť tak riziko potenciálnych výpredajov dlhopisov najviac zadĺžených krajín.

• Práve najviac zadĺžené krajiny a korporácie sú najviac ohrozené rastom sadzieb, keďže refinancovanie dlhu do budúcnosti bude pre nich výrazne drahšie. Navyše aktualizované projekcie hospodárskeho rastu a inflácie poukazujú na zhoršenie. Kým hospodársky rast na roky 2022 a 2023 je revidovaný smerom nadol, inflačné očakávania smerom nahor. K optimizmu nepridávajú ani zhoršujúce sa indikátory sentimentu. Táto dynamika zhoršuje rozhodovacie pozície centrálnych bánk, ktoré musia balansovať pri určení menovej politiky medzi obavami z inflácie, slabného rastu, ako aj geopolitických rizík.

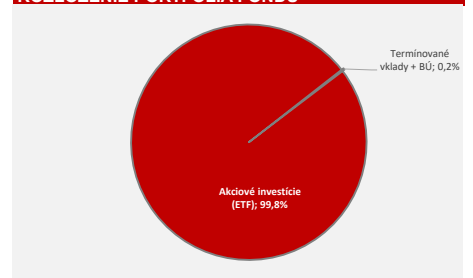
• Spríšuňujúca sa menová politika a rastúce obavy z recesie naplno dopadli na akciový trh. Akcie výraznejšie korigovali a medzimesačne si jednotlivé regióny pripísali zhodnotenie v rozmedzí -3% až -9%. Lepšie sa darilo len čínskym akciám, ktoré si vplyvom stimulov zo strany centrálnej banky a uvoľnenia covid opatrení pripísali pozitívne zhodnotenie. Naopak, očakávané silnejšie spríšuňovanie menovej politiky a rastúca riziková averzia na trhu priala zhodnoteniu amerického dolára, ktorý zhodnotil o 3% pod úroveň 1,04.

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

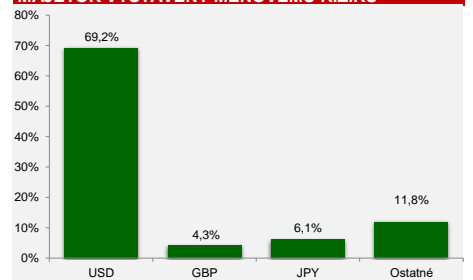
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



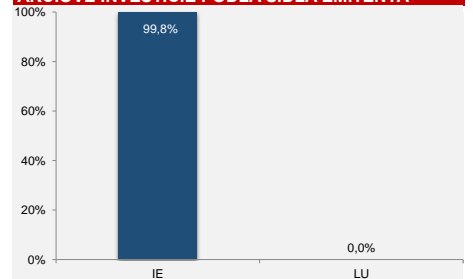
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane 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

piatok 29. júl 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	839 661 679,18 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,089210
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	10,18%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	168,75%

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	73,52%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,07%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	9,42%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,74%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.7.2022	1M zmena	Menové páry	29.7.2022	1M zmena
Global - MSCI World	420	10,7%	EUR/USD	1,020	-1,8%
EU - Euro Stoxx 600	438	7,8%	EUR/GBP	0,840	-2,1%
USA - S&P 500	4130	9,2%	EUR/JPY	136,42	-3,6%
JAP - Nikkei 225	27802	5,3%	EUR/PLN	4,738	1,0%
EM - MSCI Emerging	500	-0,2%	EUR/CZK	24,61	-0,5%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Mesiac júl so sebou priniesol obrat na akciových aj dlhopisových trhoch. Po mesiacoch negatívneho zhodnotenia zapríčinených rastúcou infláciou a s tým súvisiacim spríšuňovaním menovej politiky sa trhy dočkali rastu. Hlavným dôvodom boli paradoxne narastajúce obavy z recesie, ktoré tlmili očakávania zo zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcom období. Očakáva sa, že spomalenie ekonomickej aktivity by mohlo pomôcť centrálnym bankám skrotiť infláciu, ktorá dosahuje svoje maximá v novodobej histórii.

• Inflácia v USA na 40-ročných maximách na úrovni 9,1% a 8,6% v eurozóne nenechala centrálnu banku v júli chladnými. ECB po 11 rokoch prekvapivo pristúpila k zvýšeniu sadzieb hneď o 0,5%, čím ukončila svoju éru negatívnych úrokových sadzieb trvajúcú od roku 2014. FED taktiež zopakoval zvýšenie sadzieb z predchádzajúceho mesiaca, keď ich zvýšil o 0,75% do pásma 2,25-2,5%. K ďalšiemu zvýšeniu sadzieb by malo prísť na nadchádzajúcich zasadnutiach až nad úroveň 1% v eurozóne a 3% v USA, ktoré by mali dosahovať v prvom polroku budúceho roka. Ďalší rast by sa mal následne zastaviť. Dokonca, vplyvom ekonomickeho spomalenia by centrálna banka, najmä FED, mali pristúpiť k ich opätovnému zníženiu.

• Ekonomické spomalenie vidieť už aj na dátach. Zverejnené HDP dáta v USA za druhý kvartál tohto roka negatívne prekvapili, keď namiesto očakávaného medziročného rastu HDP na úrovni 0,4% poukázali na pokles o 0,9%. Na druhú stranu, trh zostáva naďalej silný s nezamestnanosťou na historických minimách, silnou tvorbou nových pracovných miest a rastom miezd.

• K pozitívnej nálade v júli prispeli aj reportované výsledky spoločností za 2. kvartál tohto roka. Hoci rast ziskovosti už nebol taký silný ako v predchádzajúcich kvartáloch, stále dosiahol úroveň vyše 6% a prekonal tak očakávania analytikov.

• Akciové trhy skončili vo výrazných plusoch. Darilo sa najmä zhodnoteniu amerických akcií, ktoré spolu s ďalším posilnením amerického dolára potiahli zhodnotenie globálneho akciového indexu nad úroveň 10%.

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

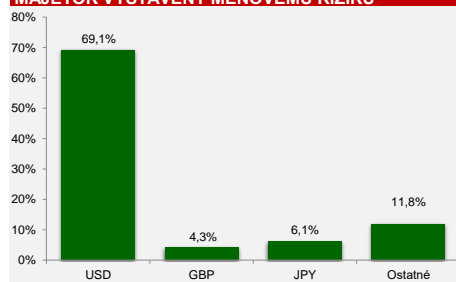
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



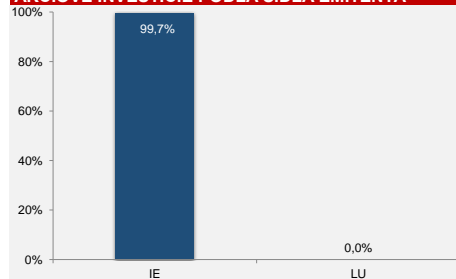
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane uššieho 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 kolísať 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

streda 31. august 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	834 186 245,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,087519
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,90%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	163,66%

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

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	73,53%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,19%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	9,32%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,72%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.8.2022	1M zmena	Menové páry	31.8.2022	1M zmena
Global - MSCI World	408	-2,8%	EUR/USD	1,000	-1,9%
EU - Euro Stoxx 600	415	-5,0%	EUR/GBP	0,860	2,4%
USA - S&P 500	3955	-4,1%	EUR/JPY	138,72	1,7%
JAP - Nikkei 225	28092	1,1%	EUR/PLN	4,728	-0,2%
EM - MSCI Emerging	502	0,4%	EUR/CZK	24,55	-0,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

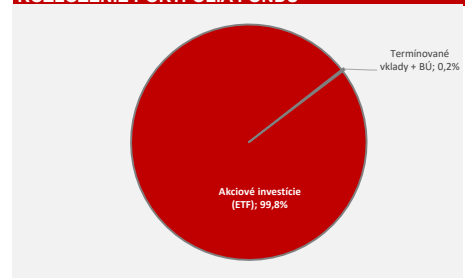
- Investori v auguste opäť výrazne zvýšili svoje očakávania rastu úrokových sadzieb na oboch stranách Atlantiku. Za touto zmenou možno opätovne hľadať najmä pretrvávajúce inflačné tlaky spôsobené obavami ohľadom dodávok energií a ich narastajúcimi cenami.
- Tlak na rast inflácie je navyše naďalej podporený silným trhom práce. Nezamestnanosť dosahuje svoje historické minimum, tvorba nových pracovných miest prekonáva očakávania a rast miezd je na nadpriemerných úrovniach. Trhy tak oprávnené očakávajú, že centrálné banky budú musieť pristúpiť k razantnejším krokom v boji s infláciou.
- Tieto očakávania potvrdili koncom augusta vo svojich vyjadreniach centrálni bankári na sympóziu v Jackson Hole. Centrálné banky by mali pokračovať v rýchlejšom zvyšovaní sadzieb. Tie by následne mali držať na vyšších úrovniach dlhšie, ako sa predpokladalo s cieľom dostať infláciu pod kontrolu. To aj za cenu negatívnych dopadov na zamestnanosť, či riziko uvrhnutia ekonomiky do recesie.
- Aktuálne trhy očakávajú rast sadzieb až ku 4% v USA a 2,3% do prvej polovice roka 2023, čo predstavuje ich ďalší nárast o cca 1,5% resp. 2,3% zo súčasných úrovní. K najbližšiemu zvýšeniu by malo prísť už na septembrových zasadnutiach a to rovno o 0,75%. ECB by k zvýšeniu v takomto rozsahu mala pristúpiť po prvýkrát, keďže v minulosti zvýšila sadzby v rámci jedného zasadnutia maximálne o 0,5%. Výnosy na dlhopisoch sa tak odrazili opätovne nahor a priblížili sa ku svojim maximám z júna tohto roka.
- Solidné firemné výsledky podporovali akciové trhy v oživení začiatkom augusta. V druhej polovici mesiaca sa však vplyvom rastu výnosov dostali do červených čísiel. Globálny akciový index tak medzimesačne poklesol o 3%.
- Naopak, z neistoty na trhu a hroziacej recesie v Európe naďalej ťažil americký dolár, ktorý sa prvýkrát od roku 2003 dostal pod paritu. Od začiatku roka tak limituje výraznejšie poklesy na amerických akciách, ktoré sú vo väčšej miere zastúpené aj v globálnom akciovom indexe.

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

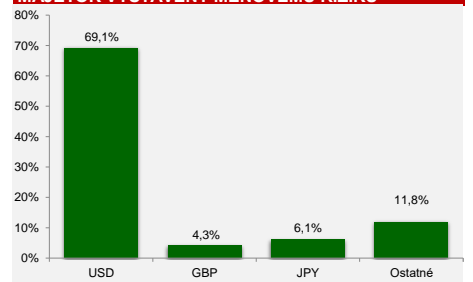
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



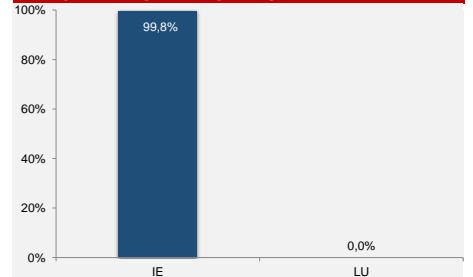
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 zakázané.**

Upozornenie:

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

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. september 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	796 600 412,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,082518
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,71%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	148,59%

Fond je určený sporeťom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie 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	73,49%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,39%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKQDQ92	9,19%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,70%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2022	1M zmena	Menové páry	30.9.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,9%	EUR/USD	0,975	-2,5%
EU - Euro Stoxx 600	388	-6,4%	EUR/GBP	0,883	2,6%
USA - S&P 500	3586	-9,2%	EUR/JPY	141,01	1,7%
JAP - Nikkei 225	25937	-7,0%	EUR/PLN	4,848	2,5%
EM - MSCI Emerging	443	-11,7%	EUR/CZK	24,55	0,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj na trhoch v septembri kopíroval predošlý mesiac. Na trhoch naďalej prevládala vysoká volatilita spojená s neistotou ohľadom ďalšieho vývoja inflácie. Očakávania z postupného otočenia trendu v inflačných dátach sa zatiaľ nenaplnili, keď zverejnené inflačné dáta prekonal očakávanie. Inflácia tak naďalej zostáva na svojich dlhoročných maximách a v USA a eurozóne atakuje 10%.

• Očakávaniami udalostami v septembri boli zasadnutia centrálnych bánk. Centrálné banky v boji proti inflácii opäť pritrhli. FED a aj ECB sa rozhodli zvýšiť svoje sadzby o ďalšieho 0,75%, pričom so zvyšovaním sadzieb tento rok ešte neplánujú skončiť. Do konca roka by mali pristúpiť k ich ďalšiemu zvýšeniu o cca 1,25% na úroveň 4,25% v USA a 2% v eurozóne.

• S ďalším zvyšovaním sadzieb by mali centrálné banky pokračovať aj budúci rok. Kým FED by už v roku 2023 mal zvyšovať sadzby len kozmeticky, ECB bude musieť dohľadať svoje vyčkávanie so zvyšovaním sadzieb z úvodu tohto roka. V nasledujúcom roku by tak sadzby v eurozóne mali prekročiť hranicu 3%.

• Efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretavovať do ekonomiky a inflačných dát. Práve od nich bude závisieť, aké ďalšie kroky budú podnikat centrálné banky, keďže ich primárnym cieľom je udržiavať cenovú stabilitu, ktorú sa im však aktuálne nedarí zvládnuť.

• Dáta z trhu práce zostávajú naďalej silné, keď sa nezamestnanosť naďalej drží na svojich minimách. Najnovšie zverejnené projekcie FEDU však poukazujú na postupný nárast nezamestnanosti na úroveň 4,4% už v roku 2023. Zároveň očakávaný rast HDP v roku 2023 revidovali FED a aj ECB výraznejšie nadol, kým inflácia by nemala o toľko oslabnúť, ako pôvodne projektovali.

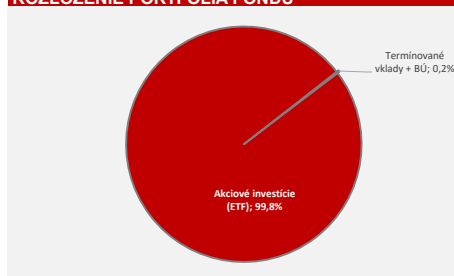
• Rast výnosov sa negatívne odrzkadil na zhodnotení akciového trhu. Investori sa zbavovali rizikových aktív a akciové indexy tak prekonal svoje tohtoročné minimum. Globálny akciový index poklesol o 6,9%. Naopak darilo sa zhodnoteniu amerického dolára, ktorý sa udomácnil pod paritou a jeho výmenný kurz v priebehu mesiaca dokonca atakoval úroveň 0,95 EUR/USD.

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

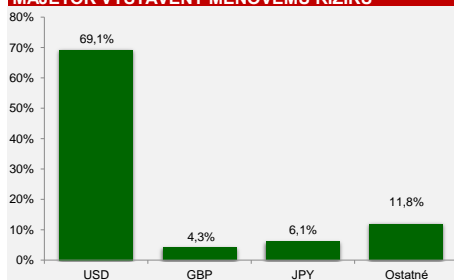
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



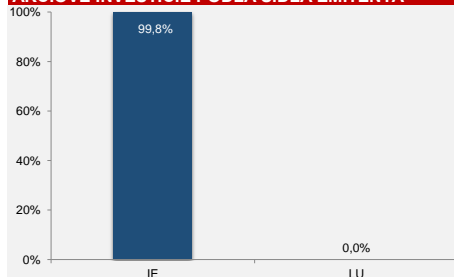
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 uššieho 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.

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. október 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	845 855 568,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086252
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	159,84%

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 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	IE00B4L5Y983	73,39%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,63%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	9,05%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,66%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.10.2022	1M zmena	Menové páry	31.10.2022	1M zmena
Global - MSCI World	404	+6,2%	EUR/USD	0,991	-1,7%
EU - Euro Stoxx 600	412	+6,4%	EUR/GBP	0,861	-2,5%
USA - S&P 500	3872	+8,1%	EUR/JPY	147,40	+4,5%
JAP - Nikkei 225	27587	+6,4%	EUR/PLN	4,709	-2,9%
EM - MSCI Emerging	429	-3,1%	EUR/CZK	24,49	-0,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

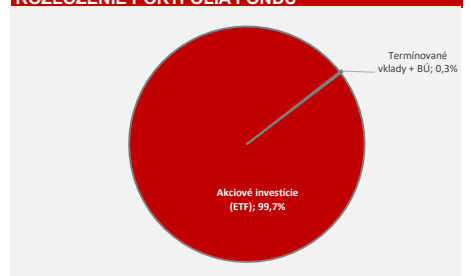
- Po septembrových poklesoch dlhopisového aj akciového trhu sa nálada investorov mierne zlepšila, čo sa odrážalo na pozitívnom zhodnotení rizikovejších aktív. A to aj napriek nelepšiacemu sa ekonomickému obrazu a recesie klopajúcej na dvere eurozóny.
- Vysoká inflácia naďalej zostáva hlavným problémom, voči ktorému centrálné banky musia bojovať za každú cenu. Inflačné dáta zverejnené v eurozóne dosiahli nové historické maximá na úrovni 10,7% a v USA sa taktiež stále držia vysoko nad inflačným cieľom FED-u na úrovni 8,2%. Očakávaná zo sprášovania menovej politiky preto medzimesačne ešte mierne zosilneli.
- Po viacnásobných zvýšeníach sadzieb centrálnych bánk ECB a FED-u by sa však tempo zvyšovania sadzieb malo v nasledujúcom období spomaliť. Zároveň, efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretaviť aj do klesajúcich inflačných dát.
- Trh práce zostáva naďalej silný, čo potvrdzuje nezamestnanosť na minimách, ako aj stále solídna tvorba nových pracovných miest. Silný trh práce je síce jedným z hlavných cieľov centrálnych bánk, zároveň však vytvára tlak na rast inflácie, a teda aj na ďalšie zvyšovanie sadzieb, ktorého sa investori boja.
- Rast ziskovosti spoločností sa za 3. kvartál tohto roku spomali, stále však prekonával očakávaná analytikov a zostáva v zelených číslach. Globálne akcie si tak medzimesačne pripísali rast na úrovni 6,2%. Darilo sa najmä európskym a americkým akciám. Naopak, v červených číslach skončil akcioví index rozvíjajúcich sa krajín, keď investori negatívne zareagovali na upevnenie moci súčasného čínskeho prezidenta.

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

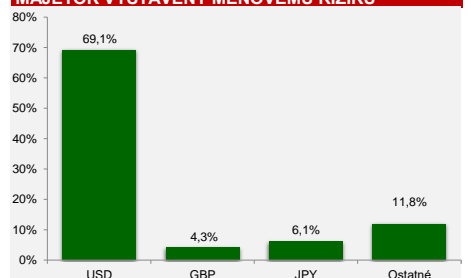
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



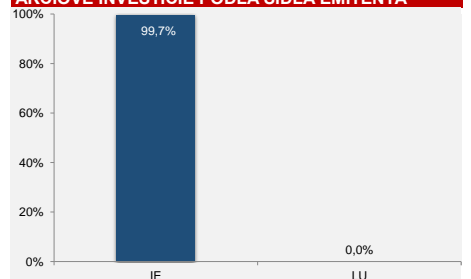
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 uššieho 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 budúceho výnosu. 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

streda 30. november 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	860 148 916,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086485
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,27%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	160,54%

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	73,33%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	16,00%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKQDQ92	8,93%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,64%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.11.2022	1M zmena	Menové páry	30.11.2022	1M zmena
Global - MSCI World	415	12,7%	EUR/USD	1,038	14,7%
EU - Euro Stoxx 600	440	16,9%	EUR/GBP	0,865	10,4%
USA - S&P 500	4080	15,6%	EUR/JPY	144,28	-2,1%
JAP - Nikkei 225	27969	11,4%	EUR/PLN	4,664	-1,0%
EM - MSCI Emerging	493	14,8%	EUR/CZK	24,34	-0,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

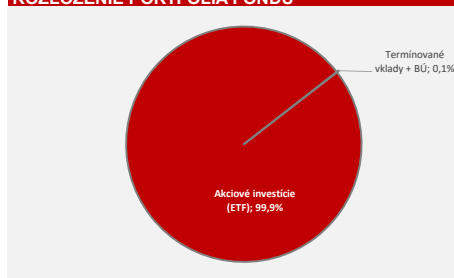
- November prial rozhodnutiu rizikových aktív a nadviazal tak na ich októbrový rast. Za zlepšenou náladou investorov na trhu možno hľadať predovšetkým očakávanie z postupného poklesu inflácie a zníženia tempa zvyšovania sadzieb v nasledujúcom období.
- To, že inflácia je aktuálne pre investorov hlavnou témou, svedčí aj ich reakcia na zverejnené inflačné dáta v USA. Napriek tomu, že medziročná inflácia na úrovni 7,7% je vysoko nad cieľenou úroveň centrálny banky FED, zverejnené hodnoty boli nižšie ako trhy očakávali a dopyt po rizikových aktívach okamžite zosilnel.
- FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšil sadzby o 0,75% do pásma 3,75-4%. Centrálny banky naďalej komunikujú jasný záväzok boja proti inflácii, avšak viaceré vyjadrenia centrálnych bankárov potvrdzujú očakávanie z menej agresívnej monetárnej politiky v nadchádzajúcom období. Medzimesačne tak očakávanie z rastu sadzieb mierne poklesli, čo malo pozitívny dopad na zhodnotenie dlhopisových a akciových trhov.
- Pozitívne v novembri prekvapili viaceré zverejnené dáta. Okrem spomínanej inflácie zostáva trh práce naďalej veľmi silný. Rast ziskovosti spoločností sa síce spomalil, ale prekonal očakávanie. Taktiež rast HDP a ukazovatele sentimentu dosiahli mierne lepšie hodnoty, ako sa očakávalo.
- Naopak, v závere mesiaca negatívne zasiahli trhy masívne protesty po celej Číne proti tvrdým pandemickým opatreniam. Čínski predstavitelia však pod tlakom protestujúcich následne avizovali uvoľnenie prísnych pravidiel, čo by malo mať pozitívny dopad aj na rast čínskeho HDP.
- Zvýšený apetít po riziku tlačil akciové trhy smerom nahor. Výkonnosť naprieč regiónmi sa výrazne líšila, pričom darilo sa najmä regiónom, ktoré od začiatku roka zaostávali. Naopak, menej sa darilo zhodnoteniu amerických akcií, ktorých zhodnotenie pre euróveho investora bolo navyše znížené výrazným oslabením amerického dolára voči euru o takmer 5%. Celkovo si tak globálne akcie v mene eur pripísali výkonnosť na úrovni 2,7%.

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

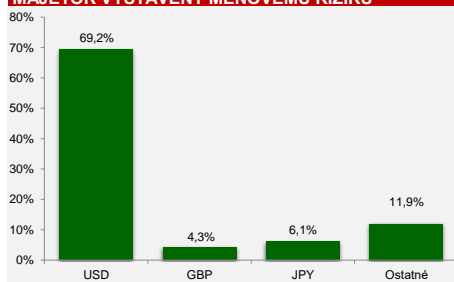
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



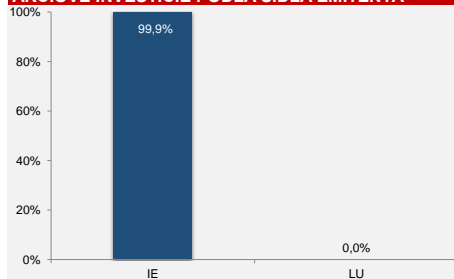
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 zakázané.**

Upozornenie:

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

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. december 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	820 938 363,66 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,081549
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,71%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	145,67%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie 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	IE00B4L5Y983	73,33%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	15,92%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	8,82%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,62%

VÝVOJ NA TRHU

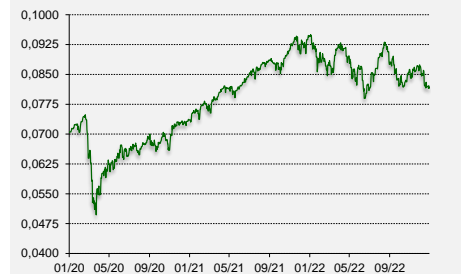
Akciové indexy	30.12.2022	1M zmena	Menové páry	30.12.2022	1M zmena
Global - MSCI World	383	-7,6%	EUR/USD	1,067	2,8%
EU - Euro Stoxx 600	425	-3,3%	EUR/GBP	0,887	2,5%
USA - S&P 500	3840	-5,8%	EUR/JPY	140,66	-2,5%
JAP - Nikkei 225	26095	-6,6%	EUR/PLN	4,681	0,4%
EM - MSCI Emerging	486	-1,4%	EUR/CZK	24,12	-0,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

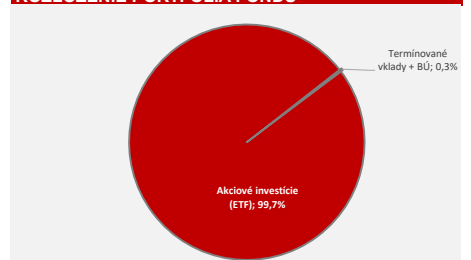
- V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do pásma 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predošlým zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.
- V očakávaníach ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.
- ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukciiu svojej bilancie ako ďalší nástroj sprísňovania menovej politiky. Maturujúce dlhopisy nakupované v rámci programu APP tak ECB nebude od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.
- Rast výnosov na dlhopisových trhoch negatívne zasiahol akciové trhy, ktoré v decembri korigovali. Globálny akciový index poklesol o 7,6%, pričom k jeho negatívnejmu zhodnoteniu v decembri prispelo aj pokračujúce oslabenie amerického dolára. Globálny akciový index tak skončil medziročne v 12,8% poklese, čo sa odzrkadlilo aj na negatívnom zhodnotení akciovej zložky fondu.

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

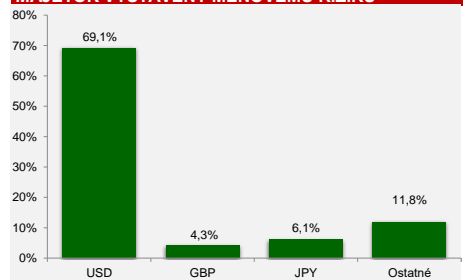
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



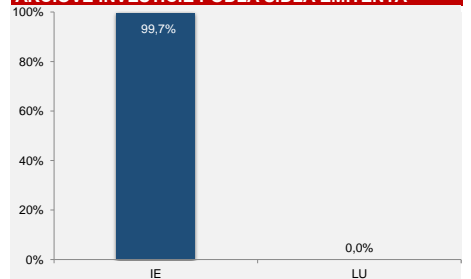
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 uššieho zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázané.**

Upozornenie:

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