

## INDEX

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	184 975 547,46 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057523
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

### NAJVÝZNAMNÉJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	81,62%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	17,32%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,39%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.4.2018	1M zmena	Menové páry	30.4.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2087	↑1,0%	EUR/USD	1,208	↓-1,8%
EU - Euro Stoxx 600	385	↑3,9%	EUR/GBP	0,878	↓0,0%
USA - S&P 500	2648	↓0,3%	EUR/JPY	132,05	↑0,9%
JAP - Nikkei 225	22468	↓6,2%	EUR/PLN	4,238	↓0,7%
Čína - CSI 300	3757	↓-3,5%	EUR/CZK	25,59	↑0,8%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• ECB ponechala na poslednom zasadnutí podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby nezmenené a zároveň ani nepoukázala na zmenu v podmienkach nákupov dlhopisov. M. Draghi ale vyjadril obavy ohľadom posledného spomalenia rastu ekonomických dát, zhoršenia sentimentu a dopadu zavádzania nových colných taríf, no to zatiaľ nezmenilo pohľad ECB na dosiahnutie jej inflačného cieľa. Analytici stále očakávajú, že ECB ukončí nákupy dlhopisov tento rok, pričom k zvyšovaniu úrokových sadzieb pristúpi v lete 2019.

• Dôvera v rast inflácie sa potvrdila aj v zverejnenej zápisnici z posledného zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorej členovia zároveň upravili smerom nahor svoje odhady pre oficiálne úrokové sadzby. Trh očakáva, že FED zvýši oficiálne úrokové sadzby na svojom júnovom zasadnutí o 0,25% na úroveň 2,0%.

• Naštrbenie vyššie uvedených očakávaní môže spôsobiť práve ďalšie zhoršenie sentimentu v Európe a USA, ktoré súvisí najmä s eskaláciou napätia medzi USA, Čínou a Európou v súvislosti so zavádzaním colných taríf, ktoré by spomalili svetový obchod a tým aj rast ekonomiky a inflácie.

• Čo sa týka vývoja na trhu, po marcovom poklese sa výnosy do splatnosti dlhopisov zastabilizovali a opäť mierne vzrástli. Ďalej sa rozširovalo rozpätie medzi výnosmi nemeckých a amerických štátnych dlhopisov, čo súviselo s rastúcimi očakávaniami zvyšovania sadzieb v USA.

• Uvalenie ďalších sankcií zo strany USA na niektorých ruských podnikateľov a členov ruskej vlády v apríli negatívne zasiahla ruské aktíva. Zatiaľ čo ruský akciový trh dokázal tieto straty ku koncu apríla vymazať, rast výnosov do splatnosti u ruských dlhopisov a oslabenie ruského rubľa priniesol pre tieto aktíva aj napriek určitej spätnej korekcii straty. Čo sa týka európskych korporátnych spreadov, tie sa v apríli po ich rozšírení marci mierne znížili.

• Začiatok zverejňovania hospodárskych výsledkov spoločností za 1. kvartál 2018 poukázal na dobré údaje a na viacero prekvapení (najmä v USA). V tejto súvislosti sa akciovým trhom v apríli darilo znižovať svoje straty od začiatku roka. Najvýraznejšie rasty zaznamenali akciové indexy v Japonsku a Eurozóne. Americký akciový index S&P 500 síce vzrástol medzičasom len o 0,3% no v eurovom vyjadrení to bolo 1,8%, kde mu pomáhalo 2%-né posilnenie USD voči EUR.

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

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

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

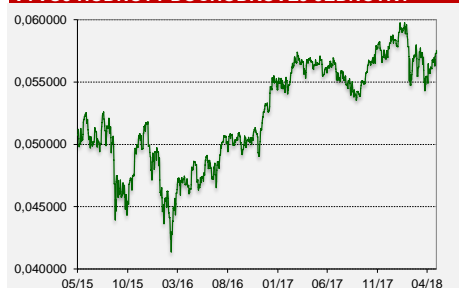
RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch.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

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

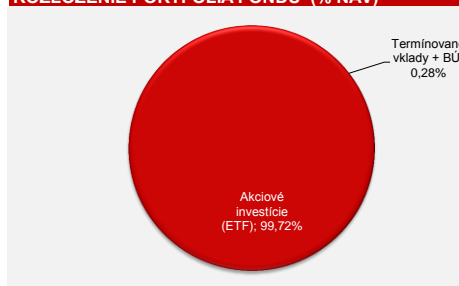
## MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2018

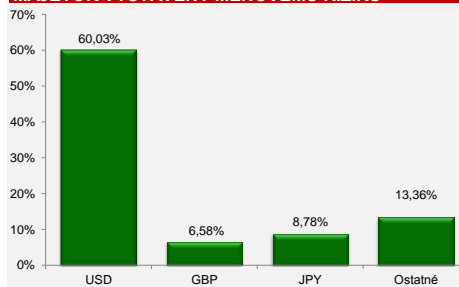
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*

