

INDEX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	194 983 020,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,059554
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	81,06%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0K0Q92	18,12%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,20%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2018	1M zmena	Menové páry	31.5.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2093	0,3%	EUR/USD	1,169	-3,2%
EU - Euro Stoxx 600	383	-0,6%	EUR/GBP	0,879	0,2%
USA - S&P 500	2705	2,2%	EUR/JPY	127,23	-3,7%
JAP - Nikkei 225	22202	-1,2%	EUR/PLN	4,316	1,9%
Čína - CSI 300	3802	1,2%	EUR/CZK	25,83	0,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Pozornosť trhov sa v máji sústredila najmä na rozhovory o zostavení novej talianskej vlády medzi populistickým Hnutím piatich hviezd a nacionalistickou stranou Liga Severu. Napriek úvodným problémom pri rozpravách o zostavení vládneho kabinetu sa strany nakoniec dohodli, avšak ich nominácia euroskeptika P.Savonu na post ministra financií narazila na odpor talianskeho prezidenta.

• Debaty o odpise talianskeho dlhu spolu s vládnym programom zameraným na zrušenie reforiem, sociálnymi opatreniami podporujúcimi zvýšenie dlhu a protimigračnou politikou odštartovali výrazný výpredaj talianskych aktiv.

• Rizikové prírážky sa na talianskych dlhopisoch dostali na úroveň spred 5 rokov a aj napriek následnej korekcii v posledných dňoch mesiaca skončil výnos 10Y talianskeho dlhopisu o 1% vyššie na úrovni 2,77%.

• Situácia v taliansku prispela taktiež k rastu výnosov ostatných krajín periferie a mala negatívny dopad aj na zhodnotenie spoločnej európskej meny Euro, ktoré medzimesačne oslabilo voči americkému doláru o viac ako 3%. Naproti tomu dopyt po bezpečných nemeckých štátnych dlhopisoch zapríčinil pokles výnosu ich 10-ročného dlhopisu o 0,22% na úroveň 0,34%.

• K pokoju na trhoch svojimi vyjadreniami nepomáhal ani americký prezident D. Trump, ktorý v úvode mesiaca vypovedal Iránsku jadrovú dohodu a obnovil sankcie voči Iránu. Toto vyhlásenie malo za následok krátkodobý rast cien ropy, avšak po vyjadrení krajín OPEC o kompenzovaní výpadku iránskej ťažby jej cena nakoniec medzimesačne poklesla o 2,2%.

• Zasadnutia centrálnych bánk FED a BoE neprinesli výraznejšie prekvapenia. Americká centrálna banka FED na svojom májovom zasadnutí podľa očakávaní ponechala svoje oficiálne úrokové sadzby na nezmenených úrovniach, pričom však vyjadrila vyššiu dôveru v rast inflácie. ECB a BoJ v mesiaci máj nezasadali.

• Akciové trhy zaznamenali v máji výraznú divergenciu vo výkonnosti. Zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 zhodnotil medzimesačne o 2,2% a v euróvom vyjadrení o viac ako 5%, európske akcie zostali na približne rovnakej úrovni ako pred mesiacom. Naopak nedarilo sa akciám rozvíjajúcich sa krajín a najmä stredo európskemu regiónu, ktorý medzimesačne poklesol o takmer 9%.

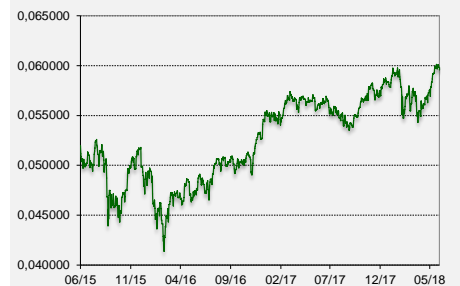
• V nasledujúcom období sa v súvislosti so situáciou okolo Talianska, geopolitickými rizikami a hrozbami obchodných vojen vyvolaných D. Trumpom, rastúcimi sadzbami v USA a neistotou ohľadom krokov ECB v súvislosti s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania očakáva pretrvávajúca neistota na finančných trhoch.

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

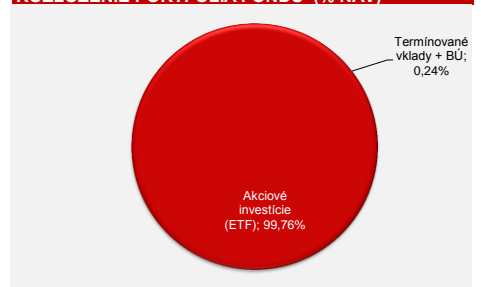
MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2018

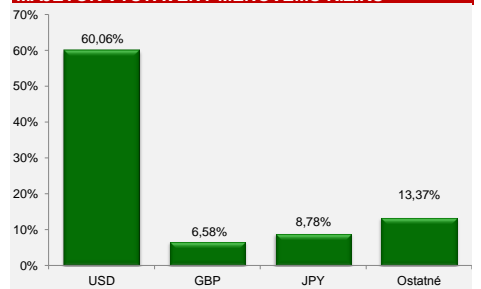
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



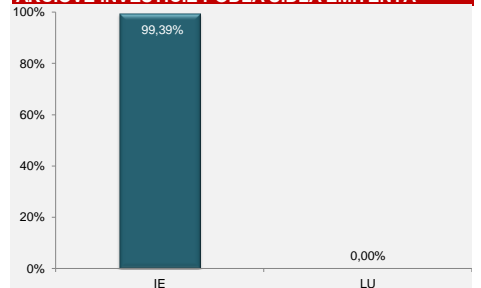
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



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

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

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 úšľého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

Upozornenie:

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