

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	55 917 320,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053595
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,83
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,32%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,66%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,57%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,24%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,18%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,14%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,09%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,07%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,06%
SANTAN CONSUMER FINANCE	9.10.2023	1,125%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1888206627	0,93%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	6,78%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,92%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	4,27%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	4,04%
ETF PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,78%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	3,53%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,71%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,37%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,32%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,07%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2020	1M zmena	Menové páry	31.1.2020	1M zmena
Nemecko	-0,64%	-0,17%	EUR/USD	1,105	-1,6%
USA	1,31%	-0,38%	EUR/GBP	0,842	-1,1%
Slovensko	-0,31%	-0,15%	EUR/JPY	120,35	-1,3%
Taliansko	0,32%	-0,36%	EUR/PLN	4,301	-1,0%
Poľsko	1,79%	-0,02%	EUR/CZK	25,21	-0,8%
Akciové indexy	31.1.2020	1M zmena	Komodity	31.1.2020	1M zmena
Global - MSCI World	317	-0,7%	Zlato	1589,2	-4,7%
EU - Euro Stoxx 600	411	-1,2%	Striebro	18,04	-1,1%
USA - S&P 500	3226	0,0%	Platina	961,0	-0,6%
JAP - Nikkei 225	23205	-1,9%	Paládium	2287,8	-17,6%
Čína - CSI 300	4004	-2,3%	Ropa	56,62	-13,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

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

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

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

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

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

• Dánilo sa bezpečným vládny dlhopisom, ktoré vzrástli v cene. Výnos 10-ročných vládnych dlhopisov Nemecka poklesol o 0,25% na úroveň -0,43%. Pokles výnosov na 10-ročných amerických dlhopisoch bol ešte výraznejší, keď ich výnos poklesol o 0,41% na úroveň 1,55% a priblížil sa k svojim minimám zo septembra 2019. Dánilo sa taktiež drahým kovom, keď zlato vzrástlo v januári o takmer 5%.

• Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer bez zmien. K poklesu rizikových prírážok došlo na dlhopisoch Talianska, čo bolo podporené víťazstvom proeurópskej Demokratickej strany v regionálnych voľbách.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

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.

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

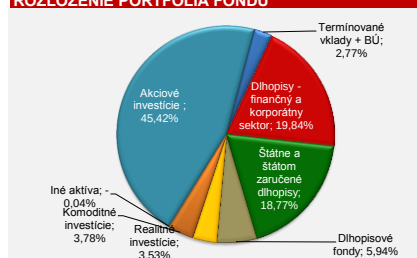
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

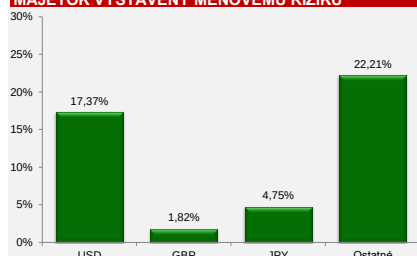
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



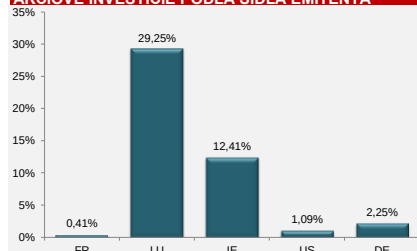
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



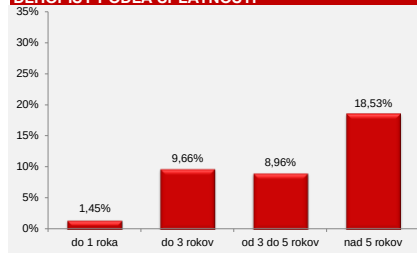
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	53 514 809,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051304
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,44%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,75%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,64%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,29%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,23%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,21%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,14%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,13%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,09%
SANTAN CONSUMER FINANCE	9.10.2023	1,125%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1888206627	0,97%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	6,43%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,39%
ETF PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,95%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,92%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,87%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,38%
INVERSCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,68%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,60%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,30%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	1,97%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2020	1M zmena	Menové páry	28.2.2020	1M zmena
Nemecko	-0,76%	-0,12%	EUR/USD	1,098	-0,7%
USA	0,94%	-0,38%	EUR/GBP	0,853	-1,4%
Slovensko	-0,38%	-0,08%	EUR/JPY	119,36	-0,8%
Taliansko	0,52%	-0,19%	EUR/PLN	4,326	-0,6%
Poľsko	1,56%	-0,24%	EUR/CZK	25,39	-0,7%
Akciové indexy	28.2.2020	1M zmena	Komodity	28.2.2020	1M zmena
Global - MSCI World	293	-7,6%	Zlato	1585,7	-0,2%
EU - Euro Stoxx 600	376	-8,3%	Striebro	16,67	-7,6%
USA - S&P 500	2954	-8,2%	Platina	866,3	-9,9%
JAP - Nikkei 225	21143	-8,8%	Paládium	2616,6	-14,4%
Čína - CSI 300	3940	-1,6%	Ropa	49,67	-12,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

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

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

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

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

* Výnosy bezpečných 10-ročných štátnych dlhopisov USA dosiahli preto svoje nové historické minimum na úrovni 1,15%, keď medzimesačne poklesli o 0,36%. Nemecké dlhopisy s rovnakou splatnosťou poklesli o 0,17% na úroveň -0,61% a priblížili sa svojim minimám z augusta minulého roka. Naopak rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch a dlhopisoch Talianska vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.

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

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O. BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

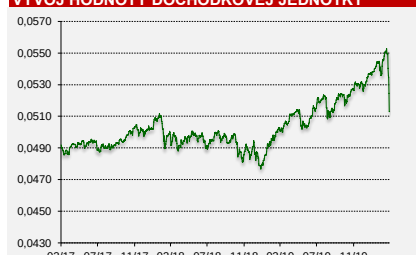
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

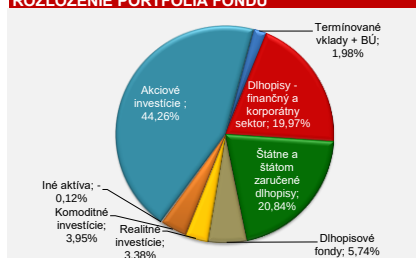
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. február 2020

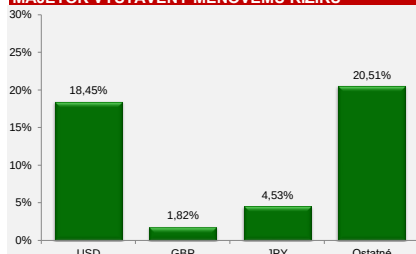
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



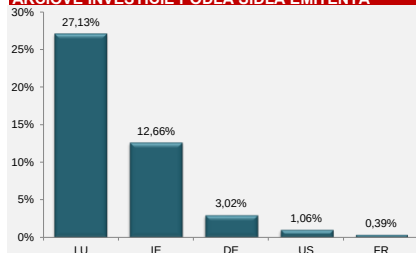
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



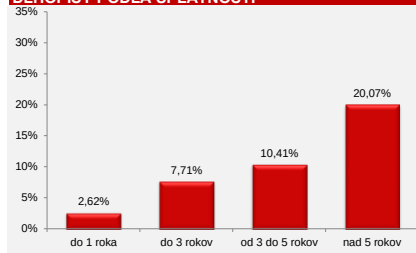
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok, 31. marec 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	48 683 062,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046576
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,89
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,70%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE0003F81R35	2,84%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,74%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,52%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,29%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,23%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,22%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,19%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,13%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,13%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,17%
ETF PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	4,08%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,94%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,35%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,74%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,53%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	2,43%
INVESTO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,32%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	1,91%
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	1,82%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.3.2020	1M zmena	Menové páry	31.3.2020	1M zmena
Nemecko	-0,65%	0,11%	EUR/USD	1,096	-0,2%
USA	0,38%	-0,56%	EUR/GBP	0,886	3,9%
Slovensko	-0,06%	0,32%	EUR/JPY	118,90	-0,4%
Taliansko	0,91%	0,40%	EUR/PLN	4,551	5,2%
Poľsko	1,30%	-0,25%	EUR/CZK	27,31	7,6%
Akciové indexy	31.3.2020	1M zmena	Komodity	31.3.2020	1M zmena
Global - MSCI World	255	-13,1%	Zlato	1577,2	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	320	-14,4%	Striebro	13,97	-16,1%
USA - S&P 500	2585	-12,4%	Platina	723,1	-16,5%
JAP - Nikkei 225	18917	-9,8%	Paládium	2363,1	-9,7%
Čína - CSI 300	3686	-6,4%	Ropa	20,48	-54,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

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

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

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

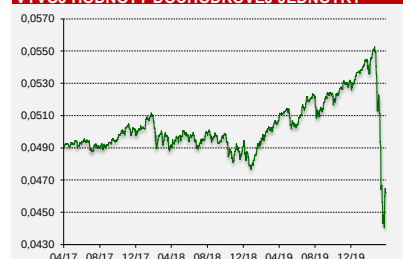
• Mierne zastabilizovanie trhov priniesol až záver mesiaca po prijatí spomínaného podporného balíka v USA. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto vírusu však naďalej pretrvávajú a nateraz je ťažké predpovedať, aké následky a negatívny dopad bude mať táto pandémia na globálny rast.

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

• Bezpečne vnímaným aktívam, akými sú vládne dlhopisy, sa darilo zmiešať. Kým cena amerických vládných dlhopisov po výraznom znížení sadzieb prudko vzrástla, nemecké štátne dlhopisy napriek rastu v úvode mesiaca medzimesačne poklesli. Z dôvodu negatívneho dopadu aktuálnej situácie na ziskovosť firiem výrazne narástli rizikové príraky korporátnych dlhopisov. Výrazný pokles zaznamenali aj lokálne meny viacerých európskych krajín.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciovej zložky.

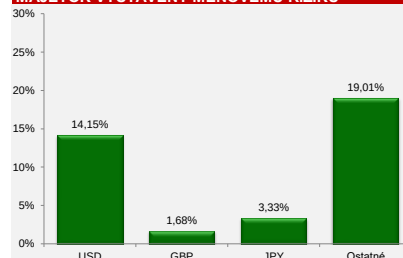
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



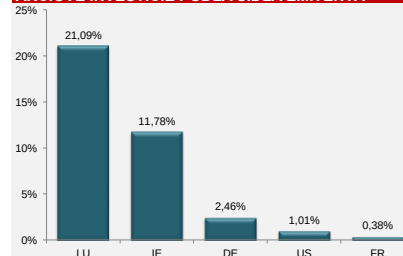
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



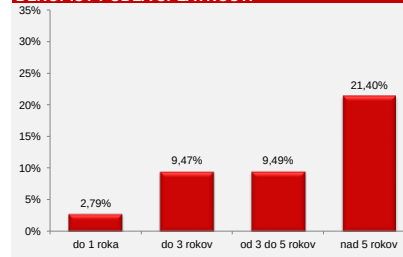
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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.

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. apríl 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	50 946 410,38 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048442
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	4,80
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,49%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,80%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,68%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,51%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,21%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,17%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,16%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,10%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,10%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,09%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,30%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	4,07%
Luxor ETR Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,45%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,76%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425848	2,64%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,50%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,48%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,41%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,07%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	1,89%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.4.2020	1M zmena	Menové páry	30.4.2020	1M zmena
Nemecko	-0,76%	-0,11%	EUR/USD	1,088	-0,7%
USA	0,36%	-0,02%	EUR/GBP	0,869	-2,0%
Slovensko	-0,15%	-0,09%	EUR/JPY	115,87	-2,5%
Taliansko	1,13%	0,22%	EUR/PLN	4,534	-0,4%
Poľsko	0,97%	0,34%	EUR/CZK	27,10	-0,8%
Akciové indexy	30.4.2020	1M zmena	Komodity	30.4.2020	1M zmena
Global - MSCI World	283	11,1%	Zlato	1686,5	6,9%
EU - Euro Stoxx 600	340	6,7%	Striebro	14,97	7,1%
USA - S&P 500	2912	12,8%	Platina	777,1	7,5%
JAP - Nikkei 225	20194	6,7%	Paládium	1970,8	16,6%
Čína - CSI 300	3913	6,2%	Ropa	18,84	23,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Postupné zastabilizovanie šírenia pandémie v apríli vyvolalo vlnu optimizmu na finančných trhoch. K optimizmu prispeli aj masívne podporné opatrenia centrálnych bánk a jednotlivých vlád, ako aj rýchlosť, akou sa tieto opatrenia prijímali. Rizikovým aktívam, najmä akciám, sa preto v apríli mimoriadne darilo.

Prijatie tvrdých karanténnych opatrení síce zafungovalo v boji proti šíreniu koronavírusu, malo však za následok aj zníženie ekonomickej aktivity na historické minimá. Dopady týchto opatrení vidieť už aj na príchádzajúcich dátach. Nezamestnanosť rastie, žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA dosiahli rekordnú úroveň a odhady rastu ekonomík sú v hlbokom mínuse.

Očakávané zhoršenie dát sa však premietlo do vývoja trhov už v marci, preto na ich príchod už trhy v apríli výraznejšie nereagovali. Naopak, pre ich ďalší vývoj je dôležité ako rýchlo sa ekonomická aktivita dostane bližšie k pôvodným úrovňam pred krízou a aké dopady bude mať táto pandémia na dlhodobý ekonomický rast.

Pokračujúca cenová vojna na trhu s ropou, v čase poklesu dopytu po tejto komodite, vyvrcholila k prepadu ceny ropy do záporu. Z dôvodu silného prebytku tejto komodity, nedostatku skladových kapacít a nákladov na skladovanie, tak predávajúci platili kupujúcim. Investori tak po negatívnych úrokových sadzbách boli svedkami ďalšej anomálie v podobe negatívnej ceny ropy.

Výnosy na bezpečných dlhopisoch Nemecka a USA v apríli mierne poklesli. Naopak, rizikové prírážky na krajinách južnej Európy, ktoré táto pandémia najviac zasiahla, mierne vzrástli. Pozitívne na zhodnotenie dlhopisovej zložky však pôsobil zníženie rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

Akciové indexy vymazali ku koncu apríla približne už polovicu svojich strát. Globálny akciový index medzimesačne vzrástol o viac ako 11%. Najviac sa darilo americkým akciám, keď americký akciový index S&P 500 vzrástol o 12,8%. Nižšie zhodnotenie na úrovni takmer 7% si pripísali európsky akciový index Stoxx 600 a japonský akciový index Nikkei 225. Akcie stredoeurópskeho regiónu a rozvíjajúcich sa krajín medzimesačne vzrástli o približne 9%.

Alternatívnym investíciám sa v apríli tiež darilo. Zlato a aj akcie reálnych spoločností si medzimesačne pripísali rast na úrovni približne 7%.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciovej zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

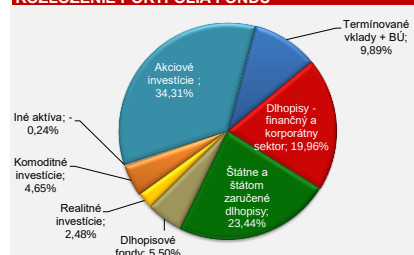
Upozornenie:

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.

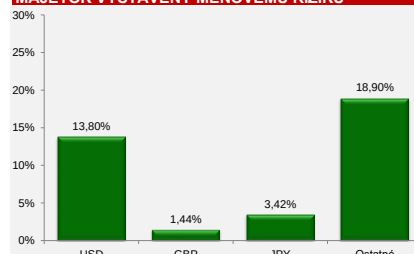
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



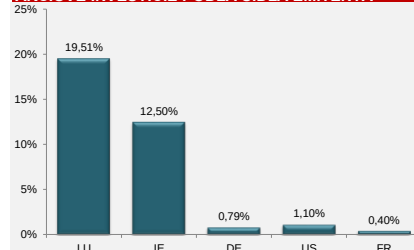
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



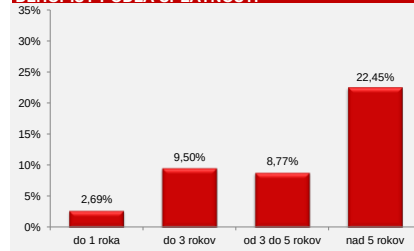
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. máj 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	52 185 005,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049271
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,78
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,46%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,75%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,68%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,43%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,22%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,19%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,14%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,14%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,09%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,08%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,15%
ETFES PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,60%
Luxor ETR Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,57%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,87%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,63%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,52%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,40%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	akciové ETF	IE00B1FZS350	2,37%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,05%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5N333	1,91%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.5.2020	1M zmena	Menové páry	29.5.2020	1M zmena
Nemecko	-0,64%	0,12%	EUR/USD	1,114	2,4%
USA	0,30%	0,06%	EUR/GBP	0,901	3,7%
Slovensko	-0,15%	0,00%	EUR/JPY	119,29	3,0%
Taliansko	0,88%	0,25%	EUR/PLN	4,450	-1,9%
Poľsko	0,67%	0,30%	EUR/CZK	26,92	-0,6%
Akciové indexy	29.5.2020	1M zmena	Komodity	29.5.2020	1M zmena
Global - MSCI World	292	3,2%	Zlato	1730,3	2,6%
EU - Euro Stoxx 600	350	3,5%	Striebro	17,87	19,3%
USA - S&P 500	3044	4,8%	Platina	838,0	7,8%
JAP - Nikkei 225	21878	8,4%	Paládium	1939,4	-1,6%
Čína - CSI 300	3867	-0,9%	Ropa	35,49	62,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

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

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

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

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

Pro rizikový sentiment sa odzrkadlil aj v poklese dopytu po bezpečných dlhopisoch. Výnosy na nemeckých dlhopisoch preto rástli, čo sa negatívne prejavilo na poklese ich ceny. Rizikové prírastky na dlhopisoch Slovenska a krajín periferie sa naopak zužovali. K výraznejšiemu poklesu došlo aj na rizikových prírastkách korporatívnych dlhopisov, čo malo pozitívny dopad na májovom zhodnotení dlhopisovej zložky.

Cena ropy sa vo svetle znižovania jej ťažby, dostala z negatívnych čísel opäť nad 35USD za barrel a medzimesačne dosiahla zhodnotenie viac ako 60%. Z alternatívnych investícií sa darilo drahým kovom, keď zlato medzimesačne vzrástlo o 2,6% na svoje 7 ročné maximum. Realitné investície zostali na nezmenenej úrovni.

Euro voči americkému doláru posilnilo nad úroveň 1,11, čo sa negatívne odzrkadlilo na zhodnotení dolárových investícií. Naopak, stredoeurópskym menám sa darilo a medzimesačne posilnili.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

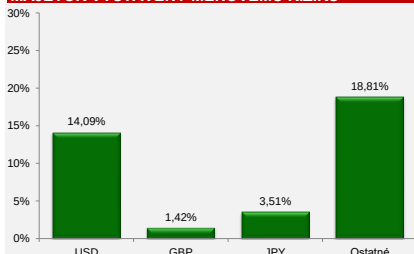
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



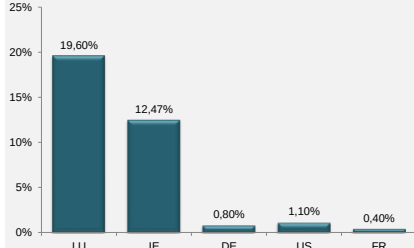
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



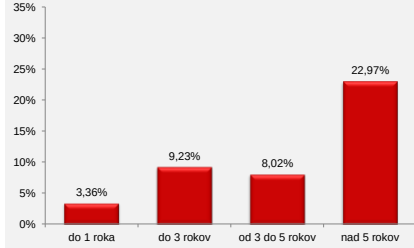
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. jún 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	53 229 365,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050134
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,94
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,41%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,73%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,65%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,20%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,19%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,14%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,13%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,08%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,06%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	9.4.2030	0,750%	štátny dlhopis	SK4120015173	1,02%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,35%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,57%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,56%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,86%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,64%
INVERSCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,62%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,38%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,38%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	1,99%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	1,90%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.6.2020	1M zmena	Menové páry	30.6.2020	1M zmena
Nemecko	-0,70%	-0,05%	EUR/USD	1,120	-0,6%
USA	0,29%	-0,02%	EUR/GBP	0,912	-1,3%
Slovensko	-0,30%	-0,14%	EUR/JPY	120,66	-1,1%
Taliansko	0,60%	-0,29%	EUR/PLN	4,456	-0,1%
Poľsko	0,71%	-0,04%	EUR/CZK	26,74	-0,7%
Akciové indexy	30.6.2020	1M zmena	Komodity	30.6.2020	1M zmena
Global - MSCI World	297	-1,7%	Zlato	1781,0	-2,9%
EU - Euro Stoxx 600	360	-3,1%	Striebro	18,21	-1,9%
USA - S&P 500	3100	-2,0%	Platina	829,4	-1,0%
JAP - Nikkei 225	22288	-2,0%	Paládium	1943,7	-0,2%
Čína - CSI 300	4164	-5,5%	Ropa	39,27	-9,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Vývoj na trhoch v júni bol opäť pozitívny pre rizikové aktíva. Ani opätovný nárast nových prípadov nakazenia koronavírusom po celom svete výraznejšie neotráslo trhom.
- K rastu trhov prispelo najmä ohlásenie ďalších opatrení vlád a centrálnych bánk na tlmenie dopadov pandémie. Európska centrálna banka v úvode mesiaca ohlásila navýšenie svojho núdzového pandemického programu nákupov dlhopisov o ďalších 600 mld. EUR, v ktorých má pokračovať najmenej do júna 2021. Nemecká vláda taktiež schválila 130 mld. EUR na podporu ekonomiky.
- V Amerike zasa FED oznámil pokračovanie v nákupoch amerických vládnych dlhopisov v hodnote 80 mld. USD mesačne a odštartoval tiež nákupy individuálnych korporátnych dlhopisov. Zároveň ponechal úrokové sadzby na svojom minime v pásme 0-0,25%.
- Zverejnené dáta z trhu práce v Amerike pozitívne prekvapili. Miera nezamestnanosti napriek očakávanému nárastu naopak poklesla na úroveň 13,3% a v ekonomike pribudlo viac ako 2,5 mil. pracovných miest. Taktiež indexy ekonomického prekvapenia výrazne rástli v Európe aj v Amerike, čo znamená, že zverejnené dáta prekonávali očakávania investorov.
- Bezpečné americké a nemecké dlhopisy v júni zostali na nezmenených úrovniach. Naopak, rizikové prírastky na dlhopisoch Talianska, Španielska, ale najmä Slovenska výraznejšie poklesli, čo sa priaznivo odrazilo na ich cene. V prostredí masívnych stimulov sa darilo taktiež korporátnym dlhopisom, čo pozitívne vplývalo na zhodnotenie celej dlhopisovej zložky.
- Akciové indexy v júni rástli naprieč všetkými regiónmi. Najviac sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín a regiónu Pacifik, ktoré si pripísali viac ako 7% zhodnotenie. Európsky akciový index Stoxx Europe 600 vzrástol o takmer 3%. Najnižšie zhodnotenie si pripísal americký akciový index S&P 500 na úrovni 1,8%.
- Darilo sa taktiež alternatívnym investíciám. Zlato aj realitné investície vzrástli o približne 3%. Cena ropy pokračovala vo svojom raste, keď medzimesačne vzrástla o takmer 10% k úrovni 40 dolárov za barel.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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.

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/>

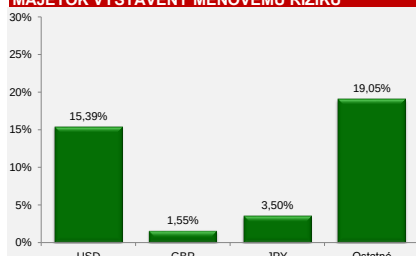
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



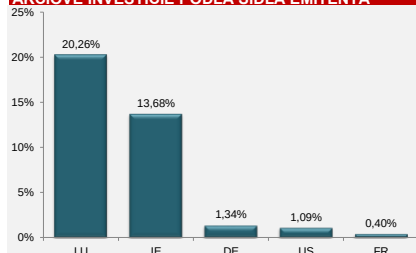
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



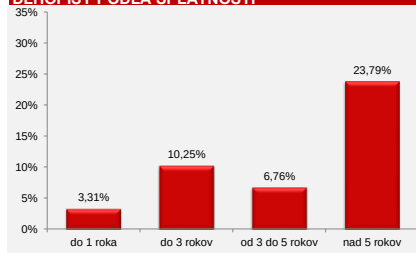
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	54 337 170,89 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050728
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,02
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,38%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,69%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL000102646	1,64%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,20%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,13%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,12%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,08%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,06%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	9.4.2030	0,750%	štátny dlhopis	SK4120015173	1,01%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,39%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,49%
ETF5 PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,27%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,66%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,62%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,59%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,32%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	2,25%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	1,98%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5N333	1,85%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2020	1M zmena	Menové páry	31.7.2020	1M zmena
Nemecko	-0,72%	-0,02%	EUR/USD	1,185	-5,8%
USA	0,20%	-0,08%	EUR/GBP	0,901	-1,3%
Slovensko	-0,42%	-0,12%	EUR/JPY	124,31	-8,0%
Taliansko	0,51%	-0,09%	EUR/PLN	4,403	-1,2%
Poľsko	0,66%	-0,05%	EUR/CZK	26,18	-2,1%
Akciové indexy	31.7.2020	1M zmena	Komodity	31.7.2020	1M zmena
Global - MSCI World	295	-10,5%	Zlato	1975,9	10,9%
EU - Euro Stoxx 600	356	-10,9%	Striebro	24,39	34,0%
USA - S&P 500	3271	-15,6%	Platina	905,1	19,1%
JAP - Nikkei 225	21710	-2,6%	Paládium	2090,8	17,6%
Čína - CSI 300	4695	-19,6%	Ropa	40,27	12,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽÉRA

• Pozitívne ekonomické dáta v júli podopli trhy a zatienili obavy investorov z narastajúceho počtu nových prípadov nákazy. Sentimentové indikátory v Európe a USA prekonali očakávania a dostali sa do pásma, ktoré poukazuje na expanziu v nasledujúcom období. Údaje z trhu pásma poukazujú na pretrvávajúcu pozitívnu dynamiku, keď júni vzniklo v USA 4,8 mil. pracovných miest a miera nezamestnanosti klesla na 11,1%, čo je 2,2% pokles oproti predošlému mesiacu.

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

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

• Od zasadnutí centrálnych bánk sa v júli nič významné neočakávalo a nepriniesli ani žiadne prekvapenia. Po ohlásení rekordných balíčkov pomoci zaujali FED aj ECB vyčkávací postoj, pričom naďalej avizujú, že sú pripravené zasiahnuť v prípade negatívneho vývoja. Naopak, Európska komisia sa finálne dohodla na vytvorení fondu obnovy vo výške 750 mld. EUR, z ktorého 390 mld. je tvorených grantmi a zvyšných 360 mld. majú tvoriť pôžičky jednotlivým európskym krajinám. V USA sa taktiež začalo rokovať o ďalšom 1 bin. balíčku na zmiernenie dopadov pandémie a podporu ekonomiky.

• Schvaľovanie týchto protipandemických balíčkov pozitívne pôsobilo na pokles výnosov na oboch stranách Atlantiku. Výnos amerických 10-ročných štátnych dlhopisov poklesol o 0,13% na úroveň 0,53% a výnos nemeckého dlhopisu s rovnakou splatnosťou poklesol o 0,07% na úroveň -0,52%. Výraznejší pokles zaznamenali rizikové prírastky dlhopisov periferie, Slovenska a korporátnych dlhopisov, čo sa spolu s poklesom sadzieb pozitívne premietlo do zhodnotenia dlhopisovej zložky.

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

• Rekordný mesiac zaznamenali drahé kovy. Zlato prekonalo svoje historické maximum, medzimesačne sa zhodnotilo o približne 11% a dostalo sa na dosah úrovne 2000 USD za uncu. Ťažilo pritom predovšetkým zo slabného dolára, nízkych úrokových sadzieb a pretrvávajúcich rizík spojených s pandemiou, ako aj narastajúcim napätím medzi USA a Čínou.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

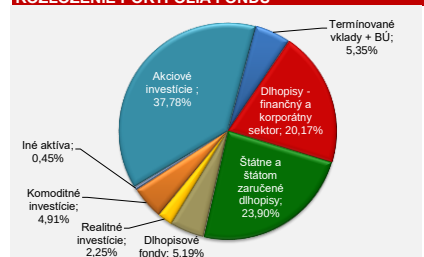
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. júl 2020

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



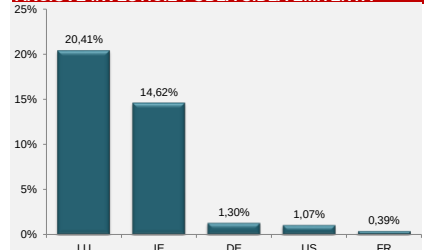
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



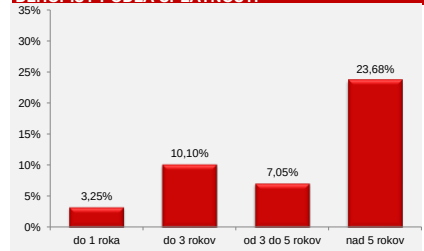
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. august 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	55 716 386,84 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051752
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,05
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,30%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,64%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,60%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,18%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,16%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,12%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000AOWJ22	1,10%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,09%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,05%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,04%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,34%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,44%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,81%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,74%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,70%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,66%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,42%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	2,22%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642851053	2,12%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,06%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.8.2020	1M zmena	Menové páry	31.8.2020	1M zmena
Nemecko	-0,63%	0,09%	EUR/USD	1,194	0,8%
USA	0,27%	0,06%	EUR/GBP	0,896	-0,5%
Slovensko	-0,51%	0,09%	EUR/JPY	126,47	1,7%
Taliansko	0,51%	0,00%	EUR/PLN	4,397	-0,1%
Poľsko	0,73%	0,07%	EUR/CZK	26,21	10,1%
Akciové indexy	31.8.2020	1M zmena	Komodity	31.8.2020	1M zmena
Global - MSCI World	312	15,5%	Zlato	1967,8	-0,4%
EU - Euro Stoxx 600	367	13,1%	Striebro	28,14	15,4%
USA - S&P 500	3500	17,2%	Platina	931,7	12,9%
JAP - Nikkei 225	23140	16,6%	Paládium	2246,4	17,4%
Čína - CSI 300	4816	12,7%	Ropa	42,61	15,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

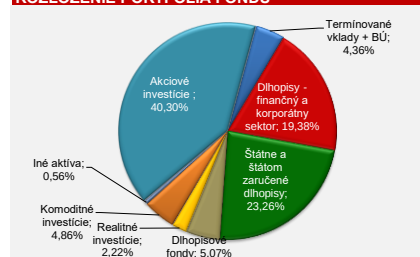
- Mesiac august prial zhodnoteniu rizikových aktív. Trhy bez výraznejších impulzov pokračovali vo svojom raste podporeným fiškálnymi a monetárnymi stimulmi, zlepšujúcimi sa dátami, či optimizmom ohľadom vývoja vakcíny.
- Kým situácia ohľadom šírenia pandémie v Amerike sa v priebehu augusta zastabilizovala a počet nových prípadov nárastu začal postupne klesať, v Európe počet nových prípadov opätovne vzrástol. Situáciu však trhy vnímajú stále ako stabilnú a k upokojeniu prispievajú aj vyhlásenia politikov, že k uzavretiu ekonomiky, akého sme boli svedkami počas prvej vlny pandémie, by už nemalo dôjsť.
- Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 0,9% na úroveň 10,2% a v ekonomike bolo vytvorených 1,8 mil. pracovných miest.
- Napriek opätovnej eskalácii napätia medzi USA a Čínou sa situácia v závere mesiaca upokojila, keď obe strany obnovili rokovania a avizovali vôľu implementovať schválenú prvú časť obchodnej dohody.
- Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA v súvislosti s prízorikovou náladou na trhoch mierne vzrástli, napriek tomu však zostávajú na nízkych úrovniach.
- Naopak korporátnym dlhopisom sa v tomto prostredí darilo. K zníženiu rizikových prírôzk korporátnych dlhopisov navyše prispel aj pokles objemu novovydávaných dlhopisov z dôvodu dovolenkovej sezóny, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej zložky.
- Akciovým investíciám sa v auguste mimoriadne darilo, keď globálny akciový index v auguste vzrástol o viac ako 5%. Najviac sa darilo akciám amerických spoločností. Americký akciový index S&P 500 si pripísal 7% zhodnotenie a dosiahol svoje nové historické maximum.
- Zlato pokračovalo v úvodnej fáze mesiaca v silnom raste, ktorý však následne vymazalo a skončilo medzimesačne v miernom mínuse. Naopak striebro nadviazalo na svoj predchádzajúci rast a v auguste si pripísal viac ako 15% zhodnotenie. Akciám reálnych spoločností sa taktiež darilo, keď vzrástli o viac ako 2%. Dolár vo výraznom oslabení v auguste nepokračoval a medzimesačne len mierne oslabil voči euru na úroveň 1,19.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

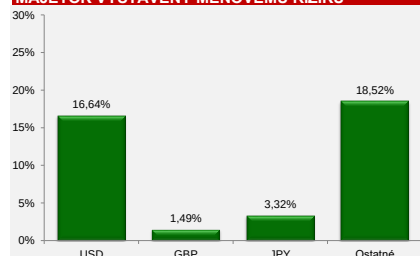
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



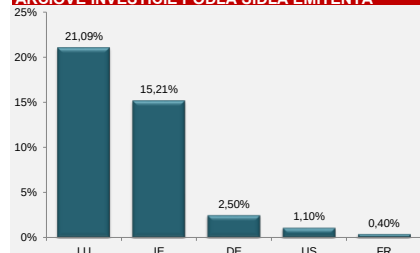
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



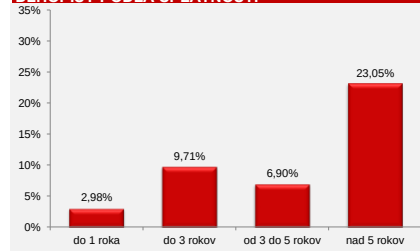
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpisatelia za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. september 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	55 559 486,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051284
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,35
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiť, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENAL DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,35%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisový ETF	IE00B3F81R35	2,65%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL000102646	1,48%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,20%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,19%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,12%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,10%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,06%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,00%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,41%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	3,23%
Luxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,16%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,81%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	2,69%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,64%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,60%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,38%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	2,20%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,19%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.9.2020	1M zmena	Menové páry	30.9.2020	1M zmena
Nemecko	-0,71%	-0,08%	EUR/USD	1,171	-1,9%
USA	0,28%	0,01%	EUR/GBP	0,912	-1,8%
Slovensko	-0,55%	-0,04%	EUR/JPY	123,76	-2,1%
Taliansko	0,26%	-0,25%	EUR/PLN	4,546	-3,4%
Poľsko	0,59%	-0,15%	EUR/CZK	27,23	-3,9%
Akciové indexy	30.9.2020	1M zmena	Komodity	30.9.2020	1M zmena
Global - MSCI World	307	-1,5%	Zlato	1885,8	-4,2%
EU - Euro Stoxx 600	361	-1,4%	Striebro	23,24	-17,4%
USA - S&P 500	3363	-3,8%	Platina	893,2	-4,1%
JAP - Nikkei 225	23185	0,7%	Paládium	2310,8	-2,9%
Čína - CSI 300	4587	-4,7%	Ropa	40,22	-6,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Narastajúci počet nových prípadov nakazenia v Európe, vyostrenie vzťahov medzi USA a Čínou, neistota ohľadom ďalších finančných stimulov v USA a napätá prezidentská kampaň viedli k zvýšenej volatilite na trhoch v septembri.
- Nárast počtu nových prípadov v Európe pokračoval aj v septembri. Kým počet nových prípadov na milión obyvateľov v Európe sa dostal na nové maximum, výrazný rozdiel vidieť v úmrtnosti, ktorá sa drží oproti prvej vlně šírenia na relatívne nízkych úrovniach. Neistota ohľadom ďalšieho vývoja pandémie taktiež tlmiť prichádzajúce pozitívne správy o posune vo vývoji vakín.
- Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa naďalej spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 0,4% na úroveň 8,4% a v ekonomike bolo vytvorených takmer 1,4 mil. pracovných miest.
- Po takmer dvojmesačnej pauze, v septembri zasadali aj centrálné banky ECB a FED. ECB na svojom zasadnutí ponechala súčasne uvoľnené nastavenie monetárnej politiky podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Zároveň revidovala smerom nahor svoje odhady rastu na rok 2021. Zasadnutie americkej centrálnej banky FED taktiež neprinieslo zmenu monetárnej politiky. Nulové úrokové sadzby by mali pretrvať, kým trh práce v Amerike nedosiahne plnú zamestnanosť a miera inflácie sa nezastabilizuje nad úrovňou 2%. Aktualizované makroekonomické projekcie ukazujú, že do konca roku 2023 sa neočakáva, že uvedené podmienky budú splnené, a teda minimálne do tejto doby by mali zostať sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 0 - 0,25%.
- Napriek volaniam FED-u po ďalšej fiškálnej podpore, septembrové rokovania medzi demokratmi a republikánmi nevyústili do schválenia ďalších fiškálnych stimulov, čo negatívne pôsobilo na trhy. Do popredia sa naopak dostáva vyhradená prezidentská kampaň, v ktorej zatiaľ vedie kandidát demokratov J. Biden pred súčasným prezidentom D. Trumpom.
- V prostredí zvýšenej neistoty sa darilo bezpečným nemeckým vládnym dlhopisom, ktoré zaznamenali pokles výnosov, a teda rast ceny. Naopak rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch mierne vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na ich zhodnotení.
- Hoci v úvode mesiaca nadviazali rizikové aktíva na svoj rast z augusta a akciové indexy S&P500 a Nasdaq dosahovali svoje nové historické maximum, v ďalšej časti mesiaca čiastočne korigovali svoje augustové zisky. V septembri takmer všetky akciové indexy skončili v červených číslach a medzimesačne poklesli v rozmedzí od 0 do 9%. Americký dolár posilnil voči euru o takmer 2% a pre eurovoho investora kompenzoval časť týchto poklesov. Globálny akciový index tak medzimesačne poklesol len o 1,7%. V septembri sa nedarilo ani alternatívnym investíciám. Zlato pokleslo o 4,2% a striebro si pripísalo viac ako 17% pokles. Akcie reálnych spoločností taktiež poklesli o viac ako 3%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

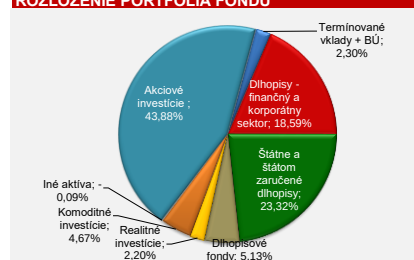
Upozornenie:

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.

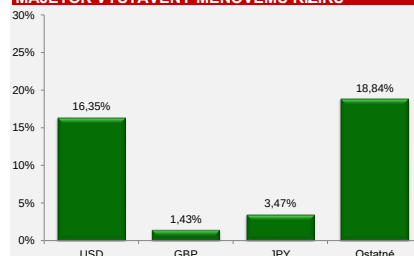
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



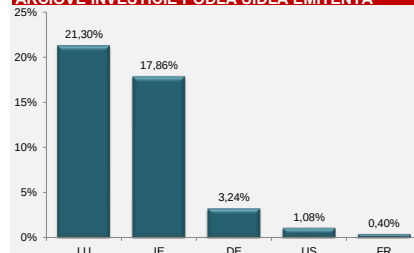
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



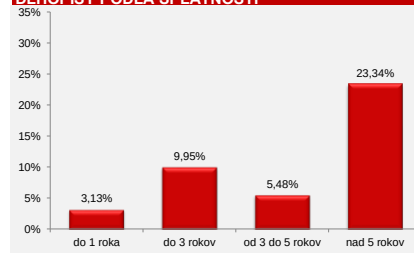
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. október 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	55 100 835,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050675
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,34
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiť, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,41%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,69%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,47%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,24%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,21%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,14%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,11%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,08%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	9.4.2030	0,750%	štátny dlhopis	SK4120015173	1,01%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,53%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	3,17%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,86%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	2,84%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	2,64%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,61%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425848	2,61%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,34%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,15%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,13%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.10.2020	1M zmena	Menové páry	30.10.2020	1M zmena
Nemecko	-0,63%	-0,11%	EUR/USD	1,170	-0,1%
USA	0,87%	0,19%	EUR/GBP	0,902	-1,1%
Slovensko	-0,38%	-0,18%	EUR/JPY	122,36	-1,1%
Taliansko	0,76%	-0,11%	EUR/PLN	4,622	-1,7%
Poľsko	1,19%	-0,12%	EUR/CZK	27,25	0,1%
Akciové indexy	30.10.2020	1M zmena	Komodity	30.10.2020	1M zmena
Global - MSCI World	299	-2,4%	Zlato	1878,8	-0,4%
EU - Euro Stoxx 600	342	-5,1%	Striebro	23,66	1,8%
USA - S&P 500	3270	-2,7%	Platina	847,5	-5,1%
JAP - Nikkei 225	22977	-0,9%	Paládium	2215,9	-4,1%
Čína - CSI 300	4695	2,4%	Ropa	35,79	-11,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

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

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

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

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

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

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

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

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

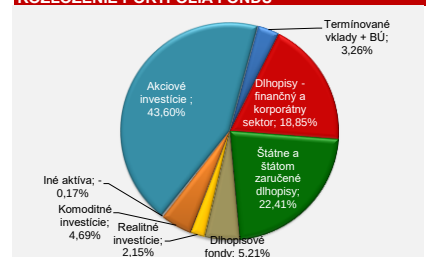
Upozornenie:

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.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



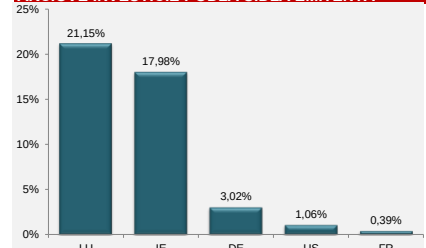
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



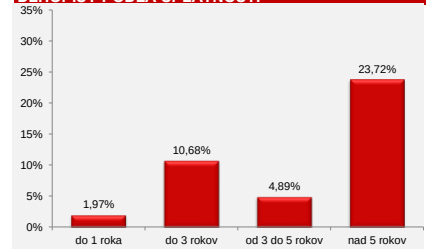
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	58 372 256,28 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053365
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	5,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	60,77%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,23%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,56%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,45%
POLAND GOVT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,43%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,16%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,16%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,15%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,06%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,03%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,02%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,56%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	3,69%
Luxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,29%
Luxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908050753	3,05%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,02%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,68%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,66%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,41%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,34%
iSHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	2,23%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2020 1M zmena	Menové páry	30.11.2020 1M zmena
Nemecko	-0,57%	EUR/USD	1,198 2,4%
USA	0,84%	EUR/GBP	0,898 -0,4%
Slovensko	-0,51%	EUR/JPY	124,79 0,0%
Taliansko	0,63%	EUR/PLN	4,471 -3,3%
Poľsko	1,24%	EUR/CZK	26,19 -3,9%
Akciové indexy	30.11.2020 1M zmena	Komodity	30.11.2020 1M zmena
Global - MSCI World	329 9,8%	Zlato	1777,0 -5,4%
EU - Euro Stoxx 600	389 13,9%	Striebro	22,64 -4,3%
USA - S&P 500	3622 10,9%	Platina	967,9 14,2%
JAP - Nikkei 225	26434 15,0%	Paládium	2382,3 7,5%
Čína - CSI 300	4960 5,7%	Ropa	45,34 25,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

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

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

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

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

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

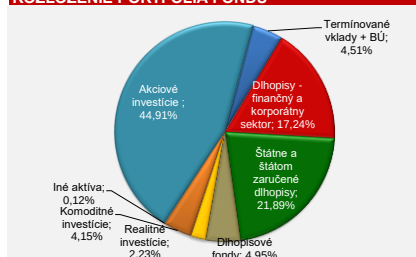
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. november 2020

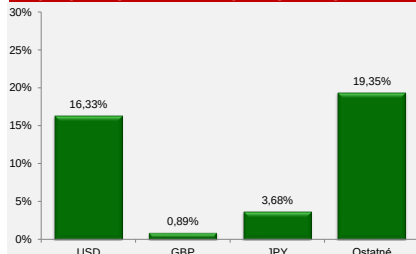
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



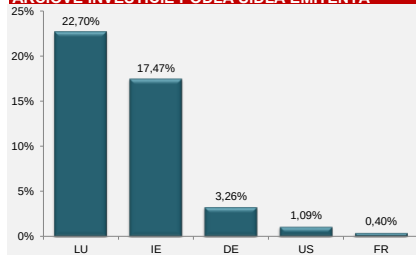
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



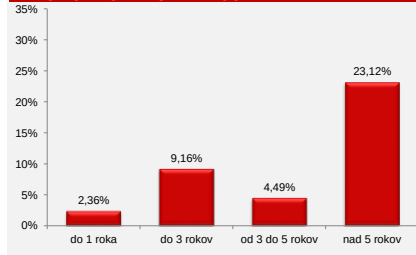
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	59 866 326,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054383
Modifikovaná dŕiurica peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,17
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,91%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	63,83%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,13%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,51%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,42%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,37%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,14%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,13%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,13%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,02%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,00%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,00%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,65%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	3,64%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,45%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,07%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,02%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,68%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,67%
ETF PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,42%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,36%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,27%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2020	1M zmena	Menové páry	31.12.2020	1M zmena
Nemecko	-0,57%	0,00%	EUR/USD	1,227	2,4%
USA	0,91%	0,07%	EUR/GBP	0,899	0,1%
Slovensko	-0,52%	0,01%	EUR/JPY	126,49	1,4%
Taliansko	0,54%	0,08%	EUR/PLN	4,560	2,0%
Poľsko	1,24%	0,00%	EUR/CZK	26,24	0,2%
Akciové indexy	31.12.2020	1M zmena	Komodity	31.12.2020	1M zmena
Global - MSCI World	335	1,9%	Zlato	1898,4	6,8%
EU - Euro Stoxx 600	399	2,6%	Striebro	26,40	16,6%
USA - S&P 500	3756	3,8%	Platina	1072,1	10,8%
JAP - Nikkei 225	27444	3,9%	Paládium	2448,8	2,8%
Čína - CSI 300	5211	5,1%	Ropa	48,52	6,6%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

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

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

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

V priebehu štvrťroku sme vo fonde zvýšili podiel akciovej zložky a znížili podiel dlhopisovej zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. 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

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

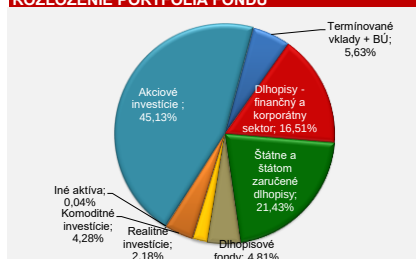
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. december 2020

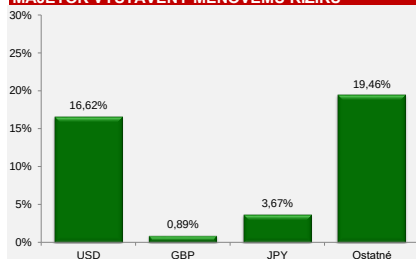
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



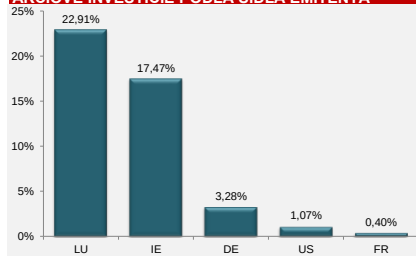
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

