

MIX

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	68 199 665,28 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057991
Modifikovaná dŕiurica peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,28
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,00%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	74,70%

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*
ISHARES EURO CORP 1-5YR			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,35%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,12%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,17%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,94%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,85%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,83%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,83%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,76%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,75%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	5,61%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,69%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,64%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	3,41%
ISHARES GOLD TRUST	komoditné ETF	US4642852044	3,15%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,88%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,62%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,45%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,36%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,36%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2022	1M zmena	Menové páry	31.1.2022	1M zmena
Nemecko	0,01%	0,19%	EUR/USD	1,116	-1,5%
USA	1,78%	0,27%	EUR/GBP	0,832	-1,0%
Slovensko	0,36%	0,21%	EUR/JPY	128,79	-1,2%
Taliansko	1,29%	0,12%	EUR/PLN	4,589	-0,2%
Poľsko	4,10%	0,42%	EUR/CZK	24,37	-2,0%
Akciové indexy	31.1.2022	1M zmena	Komodity	31.1.2022	1M zmena
Global - MSCI World	422	-3,9%	Zlato	1797,2	-1,8%
EU - Euro Stoxx 600	469	-3,8%	Striebro	22,47	-3,6%
USA - S&P 500	4516	-5,2%	Platina	1021,8	5,5%
JAP - Nikkei 225	27002	-6,2%	Paládium	2355,4	23,7%
EM - MSCI Emerging	597	-1,9%	Ropa	88,15	17,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

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

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

• Alternatívnym investíciám sa taktiež nedarilo, keď reálné investície, ale aj zlato skončili v negatívnom pásme. Naopak mierne posilnenie zaznamenal americký dolár.

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

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,15%, A- až A+: 8,39%, BBB- až BBB+: 16,47%, iné: 0,45%

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66

820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

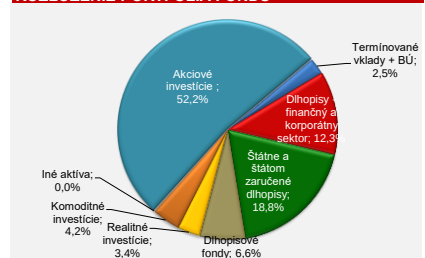
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. január 2022

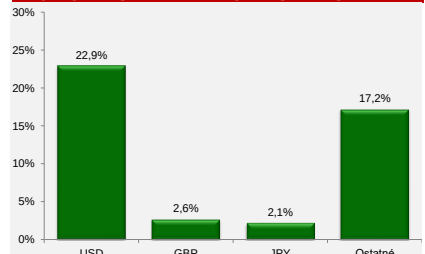
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



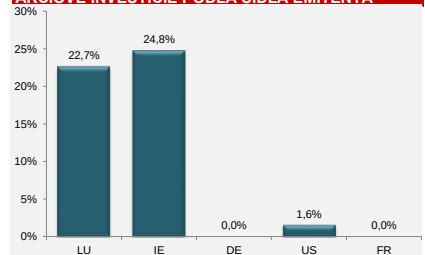
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



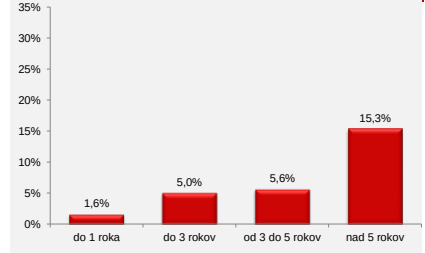
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	65 339 520,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,056052
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,26
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,34%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	68,86%

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	2,43%
iShares Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,47%
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	1,41%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,17%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,95%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,87%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,84%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,79%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,73%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS219021983	0,71%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,38%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	5,75%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	4,00%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	3,49%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,47%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,95%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,47%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,45%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,43%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,43%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.2.2022	1M zmena	Menové páry	28.2.2022	1M zmena
Nemecko	0,14%	0,12%	EUR/USD	1,120	0,4%
USA	1,83%	0,05%	EUR/GBP	0,836	0,5%
Slovensko	0,68%	0,33%	EUR/JPY	129,31	0,4%
Taliansko	1,71%	0,41%	EUR/PLN	4,684	2,1%
Poľsko	4,10%	0,00%	EUR/CZK	25,00	2,6%
Akciové indexy	28.2.2022	1M zmena	Komodity	28.2.2022	1M zmena
Global - MSCI World	411	-2,7%	Zlato	1909,0	6,2%
EU - Euro Stoxx 600	453	-3,2%	Striebro	24,45	8,8%
USA - S&P 500	4374	-3,0%	Platina	1047,4	2,5%
JAP - Nikkei 225	26527	-1,7%	Paládium	2492,7	5,8%
EM - MSCI Emerging	579	-3,0%	Ropa	95,72	10,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• ECB ako jedna z posledných centrálnych bank upustila na svojom zasadnutí zo svojej holiubej rétoriky keď naznačila, že k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb by mohlo prísť už v tomto roku. Dala tak za pravdu investorom, ktorí zvýšenie sadzieb v tomto roku očakávali už s predstihom. Zároveň ohlásila rýchlejšie ako plánované ukončenie programov nákupov aktív, čo vyhnalo výnosy dlhopisov smerom nahor.

• Za dôvodi zmeny rétoriky ECB treba hľadať predovšetkým nečakané vysokú infláciu, ktorá je stále tlačaná hore nedostatkom surovín a rastom cien energií. Zároveň nezamestnanosť v eurozóne na historických minimách spolu so slabnoucou omikron vlnou poukazujú na to, že inflačné tlaky by mali naďalej pretrvávajúť.

• Kým inflácia negatívne vplyva na zhodnotenie dlhopisov, akcie vedľa rast cien pretaví do zvýšenia ziskovosti spoločností. Ziskovosť rástla solídny tempom aj za posledný kvartál minulého roka, pričom rast ziskovosti by mal pokračovať aj v úvode roka 2022.

• Postupom mesiaca sa však do popredia dostávali geopolitické riziká v súvislosti napätím na ukrajinsko-ruskej hranici, ktoré vyvrcholili inváziou ruských vojsk na Ukrajinu. Nečakaná vojna v Európe mala prirodzene negatívny vplyv aj na finančné trhy, a to ako akciové, tak aj dlhopisové, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie našich fondov. Výrazné negatívne precenenie zaznamenali najmä cenné papiere priamo alebo nepriamo ovplyvnené uvalenými sankciami na Rusko.

• Dlhopisy boli zasiahnuté rastom výnosov naprieč celým dlhopisovým trhom, pričom rizikové prírážky rástli predovšetkým na korporátnych, ale aj na štátnych dlhopisoch. To sa prejavilo na negatívnom zhodnotení celej dlhopisovej zložky.

• Akciové trhy korigovali, pričom najviac zasiahnuté boli akciové trhy v Európe. Výrazný prepád zaznamenali najmä akcie stredoeurópskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 14%. Nedarilo sa ani akciám reálnych spoločností. Euro napriek posilneniu v úvode mesiaca odovzdalo svoje zisky a skončilo pod úrovňou 1,12. Oslabenie zaznamenali aj lokálne meny stredoeurópskych krajín.

• Naopak, z rizikovej averzie ťažilo zlato, ktoré vzrástlo o viac ako 6%. Obavy z prerušenia dodávok ropy z Ruska vytlačili cenu ropy až k niekoľkorokým maximám, k úrovni takmer 100 dolárov za barel. Tento rast tak opäť len podporil rast inflácie v nadchádzajúcom období. Centrálné banky sa tak dostali do neľahkej situácie. Napriek vojnového konfliktu, ktorý bude mať negatívny dopad na globálny rast, by mali bojovať s infláciou v podobe zvyšovania úrokových sadzieb.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,19%, A- až A+: 8,40%, BBB- až BBB+: 14,94%, iné: 0,46%

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/>

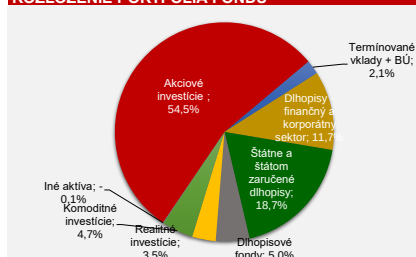
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 28. február 2022

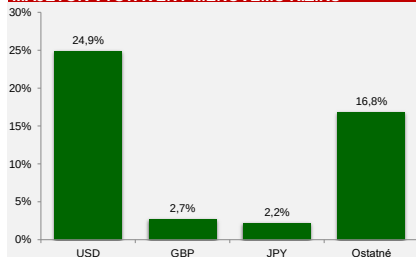
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



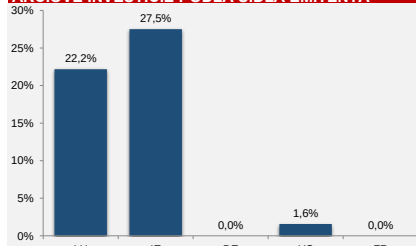
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



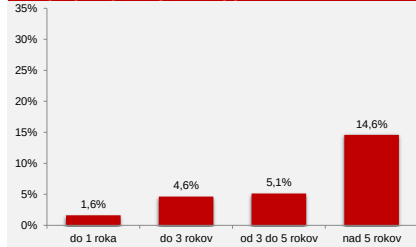
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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:	66 421 542,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,056609
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.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,99%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	70,54%

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, realitných 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	2,36%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,43%
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	1,38%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,12%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,92%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,87%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,80%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,79%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,73%
			štátny dlhopis	XS2190201983	0,72%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,66%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	4,85%
iSHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,63%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,50%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,23%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	3,02%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,60%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,54%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,50%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,48%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2022	1M zmena	Menové páry	31.3.2022	1M zmena
Nemecko	0,55%	0,41%	EUR/USD	1,110	-0,9%
USA	2,34%	0,51%	EUR/GBP	0,846	1,3%
Slovensko	1,26%	0,58%	EUR/JPY	135,17	4,5%
Taliansko	2,04%	0,33%	EUR/PLN	4,653	-0,6%
Poľsko	5,22%	1,13%	EUR/CZK	24,38	-2,5%
Akciové indexy	31.3.2022	1M zmena	Komodity	31.3.2022	1M zmena
Global - MSCI World	426	3,7%	Zlato	1937,4	1,5%
EU - Euro Stoxx 600	456	1,1%	Striebro	24,79	1,4%
USA - S&P 500	4530	3,7%	Platina	986,3	-5,8%
JAP - Nikkei 225	27821	5,7%	Paládium	2268,0	-9,0%
EM - MSCI Emerging	566	-2,3%	Ropa	100,28	7,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Marec bol na trhoch opäť volatílnym mesiacom, ktorý priniesol pokračovanie trhového vytriezvenia z krutej reality vo forme vojnového konfliktu v Európe. Kľúčovými témami okrem vojny boli a naďalej budú vysoká inflácia a reakcia centrálnych bánk na jej vývoj. Centrálné banky majú tentokrát mimoriadne ťažkú úlohu, aby vhodne zvolili menovú politiku, ktorá jednak dostatočne utlmí infláciu, avšak nie príliš, a jednak nenaruší hospodársky rast. Ten bude, obzvlášť v Európe, tento rok výrazne poznačený hlavne vojnovým konfliktom. Narušenie odberateľsko dodávateľských reťazcov z dôvodu značného obmedzenia obchodných vzťahov medzi Ruskom a západným svetom, ako aj absencia dodávky komodít z Ukrajiny zatiaľ iba zosilňovali tendencie rastúcej inflácie a klesajúceho ekonomického rastu.

• Americká centrálna banka FED je aktuálne z hľadiska monetárnej politiky agresívnejšou, nakoľko inflácia silno rastie aj v USA ale tamojší rast nie je natoľko ohrozený vojnovým konfliktom ani narušením dodávateľských reťazcov v porovnaní s Európou. V marci tak FED pristúpil k prvému zvyššovaniu úrokových sadzieb od roku 2019 a trhy tento rok očakávajú takýchto zvýšení ešte 8. To by znamenalo nárast úroveňovej sadzby z úrovni okolo 0% na úroveň nad 2%. Európska centrálna banka ECB je síce z dôvodov spomenutých vyššie opatrnější, avšak aj pri ECB sa očakáva, že sadzby bude tento rok zvyšovať a z aktuálne záporných -0.5% sa dostane aspoň na nulu.

• Prostredie rastúcich úrokových sadzieb a inflácie prirodzene výrazne negatívne vplyva na všetky dlhopisové aktíva, ktoré sa v marci z uvedených dôvodov naprieč celým svetom preceňovali výrazne nadol. Pri dlhopisoch však platí, že dnešné precenenie nadol zároveň znamená vyšší očakávaný výnos do budúca.

• Akciové trhy sa z vojnového šoku pomerne rýchlo zotavili a počnúc druhým marcovým týždňom začali v cene opätovne rásť. Podobný vývoj je plne v súlade s tým ako reagovali akciové trhy na vojnové konflikty aj v minulosti. Najsilnejším z hlavných akciových trhov boli americké akcie, ktorých vyhladky v marci investori vyhodnotili z vyššie spomínaných dôvodov ako najlepšie.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,12%, A- až A+: 6,92%, BBB- až BBB+: 13,87%, iné: 1,20%

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročné predběžné 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.

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

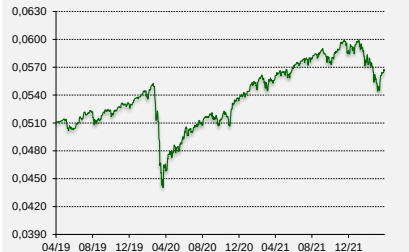
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

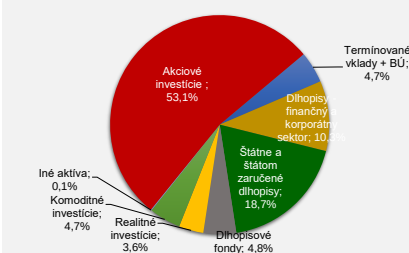
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. marec 2022

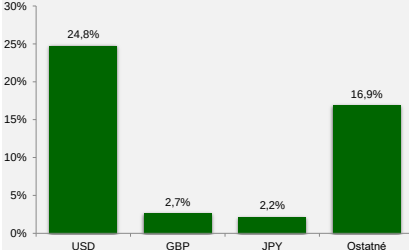
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



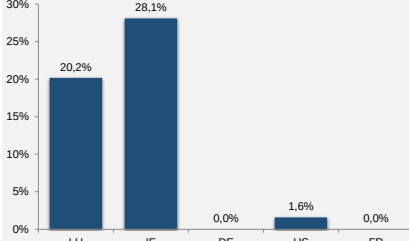
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



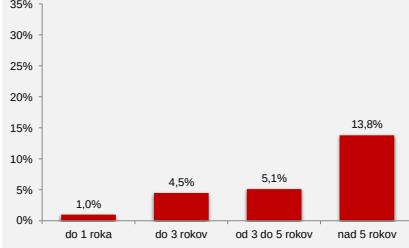
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	64 646 325,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055002
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,84%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	65,70%

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, realitných 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	2,38%
iShares Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,43%
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	1,39%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,10%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dlh. podielový fond	AT000A0A0WJ22	0,97%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,88%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,81%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,78%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,77%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,74%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,64%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	3,81%
iShares DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,71%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,70%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,56%
Vanguard-SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,75%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,57%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,57%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,47%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,40%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.4.2022	1M zmena	Menové páry	29.4.2022	1M zmena
Nemecko	0,94%	0,39%	EUR/USD	1,054	-5,1%
USA	2,93%	0,60%	EUR/GBP	0,839	-0,8%
Slovensko	1,74%	0,49%	EUR/JPY	137,01	1,4%
Taliansko	2,77%	0,74%	EUR/PLN	4,678	0,5%
Poľsko	6,37%	1,15%	EUR/CZK	24,61	0,9%
Akciové indexy	29.4.2022	1M zmena	Komodity	29.4.2022	1M zmena
Global - MSCI World	412	-3,3%	Zlato	1896,9	-2,1%
EU - Euro Stoxx 600	450	-0,6%	Striebro	22,78	-8,1%
USA - S&P 500	4132	-8,7%	Platina	939,3	-4,8%
JAP - Nikkei 225	26848	-3,5%	Paládium	2326,9	2,6%
EM - MSCI Emerging	534	-5,6%	Ropa	104,69	6,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

• Očakávania rastu úrokových sadzieb a vyššej inflácie nepriali ani v apríli zhodnoteniu dlhopisových investícií, ktoré zakončili mesiac v červených číslach. Výnos 10 ročného nemeckého dlhopisu atakoval úroveň 1%, nad ktorou bol naposledy v roku 2014. Výnos amerického dlhopisu s rovnakou splatnosťou sa priblížil k úrovni 3%. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch sa rozširovali, čo len umocnilo negatívne zhodnotenie celej dlhopisovej zložky v apríli.

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

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA-: 1,63%, A- až A+: 9,20%, BBB- až BBB+: 15,34%, iné: 1,58%

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 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.

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/>

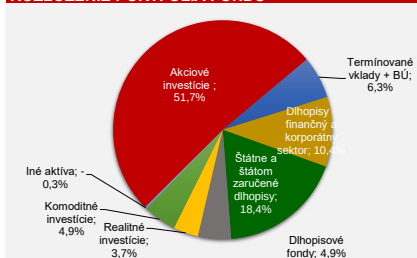
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. apríl 2022

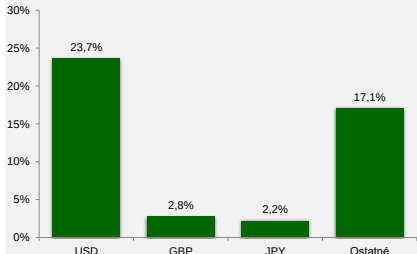
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



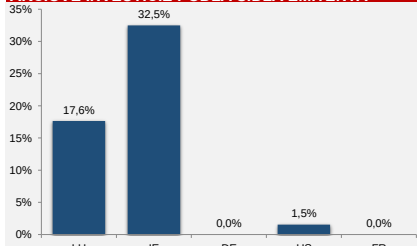
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



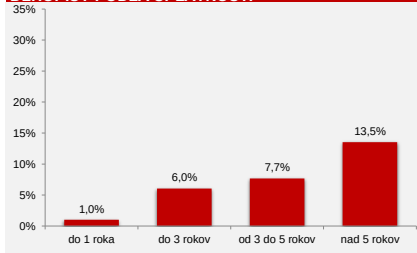
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. máj 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 531 607,50 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053805
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,46
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,18%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	62,09%

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, realitných 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	2,40%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,08%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000AOWJ22	0,97%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,89%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,81%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dihopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,78%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dihopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,75%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dihopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,75%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,75%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,71%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	3,75%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,59%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,50%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,77%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,60%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,47%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,45%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,35%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,34%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,18%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2022	1M zmena	Menové páry	31.5.2022	1M zmena
Nemecko	1,12%	0,18%	EUR/USD	1,071	-1,6%
USA	2,84%	-0,09%	EUR/GBP	0,851	-1,5%
Slovensko	1,99%	0,25%	EUR/JPY	137,36	0,3%
Taliansko	3,12%	0,35%	EUR/PLN	4,581	-2,1%
Poľsko	6,62%	0,25%	EUR/CZK	24,71	0,4%
Akciové indexy	31.5.2022	1M zmena	Komodity	31.5.2022	1M zmena
Global - MSCI World	406	-1,4%	Zlato	1837,4	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	443	-0,6%	Striebro	21,55	-5,4%
USA - S&P 500	4132	0,2%	Platina	968,9	3,1%
JAP - Nikkei 225	27280	-1,6%	Paládium	2002,2	-14,0%
EM - MSCI Emerging	537	0,4%	Ropa	114,67	11,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Volatilita na trhoch dominovala aj v mesiaci máj. Investori neustále prehodnocujú svoje očakávania rastu sadzieb na základe prichádzajúcich dát a vyjadrení centrálnych bánk, čo má za následok výrazné preceňovanie aktív v rámci mesiaca. Vo všeobecnosti platí, že zvyšovanie sadzieb je negatívne pre dlhopisové, ako aj akciové investície. To znamená, že akékoľvek správy, ktoré signalizujú výraznejšie spríškovanie menovej politiky, a teda rast sadzieb, tlačia ceny týchto aktív smerom nadol a naopak.

• Centrálné banky naďalej zápasia s otázkou ako skrotiť infláciu bez prívola recesie. Americká centrálna banka FED v máji zvýšila sadzby o 0,5% do pásma 0,75% - 1%. Zároveň podľa vyjadrení guvernéra budú pokračovať vo zvyšovaní sadzieb pokiaľ neuvidia, že inflácia sa dostala pod kontrolu. FED okrem toho od júna tohto roka ohlásil aj znížovanie svojej bilancie. Trhy však tieto vyjadrenia neprekvapili a naopak pod vplyvom obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu znížili v máji svoje očakávania na rast sadzieb v USA v tomto roku.

• K zvýšeniu sadzieb by ako jedna z posledných centrálnych bánk mala pristúpiť čokoľro ECB, ktoré avizovala na júlové zasadnutie, hneď po ukončení podporného programu nákupu dlhopisov. Zároveň do konca tretieho kvartálu tohto roka by sa sadzby mali dostať z negatívneho pásma, v ktorom sa nachádzajú od júna 2014.

• Trhy naopak pozitívne zoberali ohlásenie stimulu zo strany čínskej centrálnej banky. Týmto chcu podporiť domáci hospodársky rast, ktorý bol tlmený lockdownmi v súvislosti s nulovou toleranciou voči ochoreniu covid-19. To sa prejavilo aj na pozitívnom zhodnotení čínskych akcií, ako aj indexu rozvíjajúcich sa krajín, v ktorom má Čína významné zastúpenie.

• Na rozdiel od USA, investori v máji zvýšili svoje očakávania z rastu sadzieb v Európe, čo sa prejavilo v poklese ceny európskych dlhopisov. Rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch navyše rástli, a tak si dlhopisové trhy pripísali ďalší negatívny mesiac, čo ovplyvnilo aj zhodnotenie dlhopisovej zložky fondu.

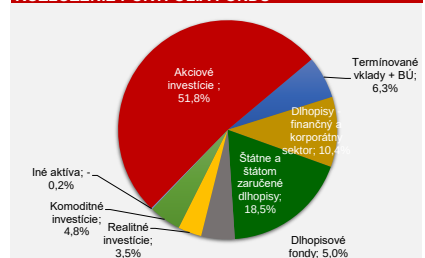
• Akciové investície sa koncom mesiaca čiastočne odrazili zo svojich miním a skončili v miernom poklese. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato aj realitné investície skončili medzimesačne v mínuse. Naopak ďalší rast zaznamenala ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla v cene už o 58%.

V priebehu mesiaca sme realizovali výmeny investícií v súvislosti so zmenou fondu na SMART, zelený inovatívny fond.

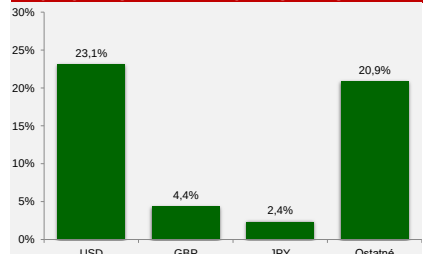
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



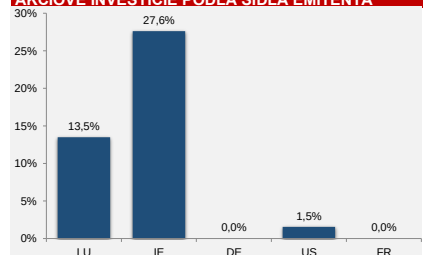
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



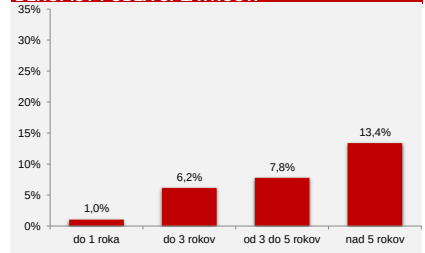
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA-: 1,62%, A- až A+: 9,26%, BBB- až BBB+: 15,39%, iné: 1,62%

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 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 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.

SMART

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	60 805 888,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051262
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,24
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-4,73%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	54,43%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,98%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,02%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,01%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,93%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,81%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,78%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,77%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,76%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,71%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciový fond	IE00BH4GPZ28	7,92%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciový fond	IE00BGHQ0G80	4,24%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,80%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	3,44%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,66%
Luxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,49%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,46%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,41%
INVESTO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,30%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,24%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2022	1M zmena	Menové páry	30.6.2022	1M zmena
Nemecko	1,34%	0,21%	EUR/USD	1,039	-3,0%
USA	3,01%	0,17%	EUR/GBP	0,858	0,8%
Slovensko	2,35%	0,37%	EUR/JPY	141,54	3,0%
Taliansko	3,26%	0,14%	EUR/PLN	4,690	2,4%
Poľsko	6,93%	0,31%	EUR/CZK	24,74	0,1%
Akciové indexy	30.6.2022	1M zmena	Komodity	30.6.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,4%	Zlato	1807,3	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	407	-8,0%	Striebro	20,28	-5,9%
USA - S&P 500	3785	-8,3%	Platina	896,7	-7,4%
JAP - Nikkei 225	26393	-3,1%	Paládium	1940,2	-3,1%
EM - MSCI Emerging	501	-6,6%	Ropa	105,76	-5,5%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

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

• Napriek čiastočnej korekcii rastu výnosov v závere mesiaca si dlhopisy pripísali negatívny mesiac. Toto negatívne zhodnotenie bolo umocnené výrazným rozšírením rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisový trh zažíva jeden z najhorších vstupov do roka vo svojej histórii.

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

V priebehu mesiaca sme realizovali výmeny investícií v súvislosti so zmenou fondu na SMART, zelený inovatívny fond.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA- 1,66%, A- až A+ 10,12%, BBB- až BBB+ 13,94%, iné 2,25%

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/>

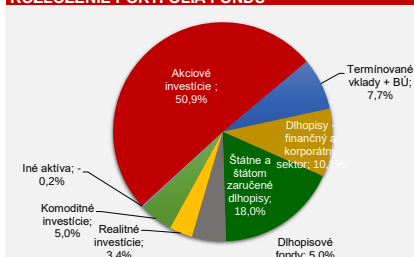
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. jún 2022

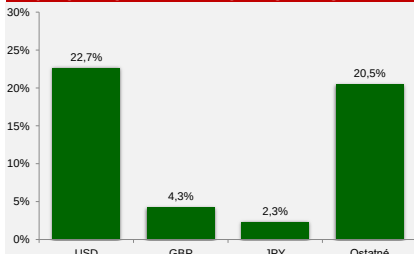
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



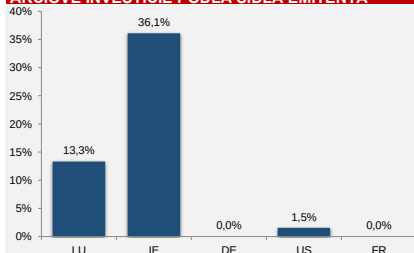
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



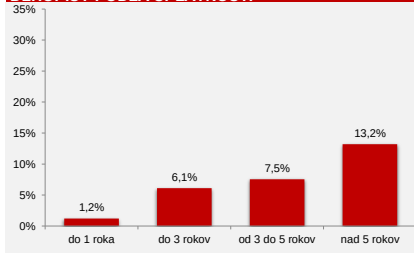
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



SMART

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 952 429,43 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053852
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,90
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	5,05%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	62,23%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, realitných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,88%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,89%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,00%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,97%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,89%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,76%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,75%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2V2CV4	0,75%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,74%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,72%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciový fond	IE00BH4GPZ28	8,36%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciový fond	IE00BGHQ0G80	4,41%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,59%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,85%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,73%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,56%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,35%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5N333	2,24%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,03%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,96%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.7.2022	1M zmena	Menové páry	29.7.2022	1M zmena
Nemecko	0,82%	-0,52%	EUR/USD	1,020	-1,8%
USA	2,65%	-0,36%	EUR/GBP	0,840	-2,1%
Slovensko	1,78%	-0,57%	EUR/JPY	136,42	-3,6%
Taliansko	3,02%	-0,24%	EUR/PLN	4,738	-1,0%
Poľsko	5,54%	-1,39%	EUR/CZK	24,61	-0,5%
Akciové indexy	29.7.2022	1M zmena	Komodity	29.7.2022	1M zmena
Global - MSCI World	420	10,7%	Zlato	1765,9	-2,3%
EU - Euro Stoxx 600	438	7,8%	Striebro	20,36	0,4%
USA - S&P 500	4130	9,2%	Platina	899,4	0,3%
JAP - Nikkei 225	27802	15,3%	Paládium	2131,1	9,8%
EM - MSCI Emerging	500	-0,2%	Ropa	98,62	-4,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

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

• Zhodnoteniu dlhopisových investícií sa z dôvodu poklesu výnosov v júli dalo. Pokles bol viditeľný najmä na dlhopisoch so splatnosťami 5 a viac rokov. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj zníženie kreditných prírážok na korporátnych dlhopisoch.

• Akciové trhy skončili vo výrazných plusoch. Dalo sa najmä zhodnoteniu amerických akcií, ktoré spolu s ďalším posilnením amerického dolára potiahli zhodnotenie globálneho akciového indexu nad úroveň 10%. Naopak, silnejúci dolár neprospeje zhodnoteniu zlata, ktoré medzimesačne pokleslo o 2,3%. Cena ropy vplyvom obáv z recesie pokračovala vo svojom poklese a medzimesačne poklesla o viac ako 4% pod úroveň 100 USD za barel.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,64%, A- až A+: 9,80%, BBB- až BBB+: 13,88%, iné: 1,47%

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/>

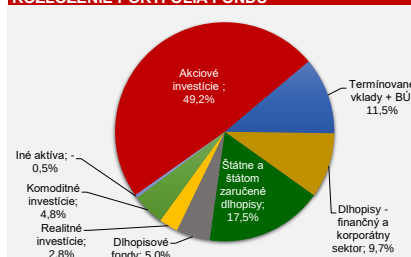
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. júl 2022

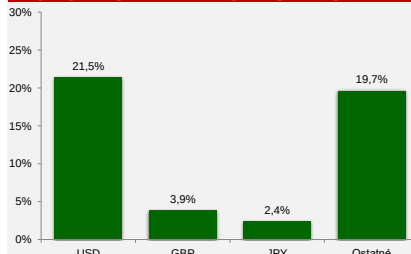
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



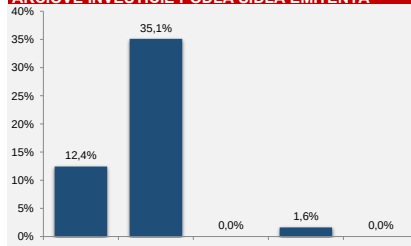
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



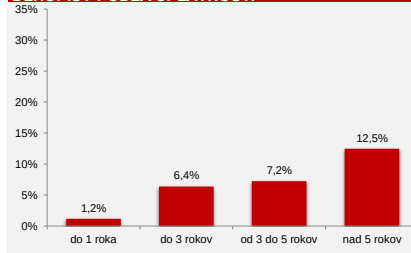
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



SMART

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	62 886 434,38 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052798
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,61
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,96%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	59,06%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, realitných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,77%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,88%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,04%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,00%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,91%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,78%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,75%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2V4CV4	0,74%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,73%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,70%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciový fond	IE00BH4GPZ28	8,37%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciový fond	IE00BGHQ0G80	4,39%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,61%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,74%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,63%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,55%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,26%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,21%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,97%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	1,96%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2022	1M zmena	Menové páry	31.8.2022	1M zmena
Nemecko	1,54%	0,72%	EUR/USD	1,000	-1,9%
USA	3,19%	0,54%	EUR/GBP	0,860	2,4%
Slovensko	2,55%	0,77%	EUR/JPY	138,72	1,7%
Taliansko	3,89%	0,87%	EUR/PLN	4,728	-0,2%
Poľsko	6,15%	0,61%	EUR/CZK	24,55	-0,2%
Akciové indexy	31.8.2022	1M zmena	Komodity	31.8.2022	1M zmena
Global - MSCI World	408	-2,8%	Zlato	1711,0	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	415	-5,0%	Striebro	17,99	11,6%
USA - S&P 500	3955	-4,1%	Platina	848,9	-5,6%
JAP - Nikkei 225	28092	1,1%	Paládium	2088,3	-2,0%
EM - MSCI Emerging	502	0,4%	Ropa	89,55	-7,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

- Investori v auguste opäť výrazne zvýšili svoje očakávania rastu úrokových sadzieb na oboch stranách Atlantiku. Za touto zmenou možno opätovne hľadať najmä pretrvávajúce inflačné tlaky spôsobené obavami ohľadom dodávok energií a ich narastajúcimi cenami.
- Tlak na rast inflácie je navyše naďalej podporený silným trhom práce. Nezamestnanosť dosahuje svoje historické minimum, tvorba nových pracovných miest prekonáva očakávania a rast miezd je na nadpriemerných úrovniach. Trhy tak oprávnené očakávajú, že centrálné banky budú musieť pristúpiť k razantnejším krokom v boji s infláciou.
- Tieto očakávania potvrdili koncom augusta vo svojich vyjadreniach centrálni bankári na sympóziu v Jackson Hole. Centrálné banky by mali pokračovať v rýchlejšom zvyšovaní sadzieb. Tie by následne mali držať na vyšších úrovniach dlhšie, ako sa predpokladalo s cieľom dostať infláciu pod kontrolu. To aj za cenu negatívnych dopadov na zamestnanosť, či riziko uvrhnutia ekonomiky do recesie.
- Aktuálne trhy očakávajú rast sadzieb až ku 4% v USA a 2,3% do prvej polovice roka 2023, čo predstavuje ich ďalší nárast o cca 1,5% resp. 2,3% zo súčasných úrovní. K najbližšiemu zvýšeniu by malo prísť už na septembrových zasadnutiach a to rovno o 0,75%. ECB by k zvýšeniu v takomto rozsahu mala pristúpiť po prvýkrát, keďže v minulosti zvýšila sadzby v rámci jedného zasadnutia maximálne o 0,5%.
- Výnosy na dlhopisoch sa tak odrazili opätovne nahor a priblížili sa ku svojim maximám z júna tohto roka. Na rastúce výnosy a neistotu na trhu negatívne reagovali rizikové prírastky na korporátnych dlhopisoch svojim rozšírením. Celkovo si tak dlhopisy pripísali negatívny mesiac.
- Solidné firemné výsledky podporovali akciové trhy v oživení začiatkom augusta. V druhej polovici mesiaca sa však vplyvom rastu výnosov dostali do červených čísiel. Globálny akciový index tak medzimesačne poklesol o 3%. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato opätovne atakovalo hranicu 1700 dolárov a medzimesačne pokleslo o 3,1%.
- Naopak, z neistoty na trhu a hroziacej recesie v Európe naďalej ťažil americký dolár, ktorý sa prvýkrát od roku 2003 dostal pod paritu. Od začiatku roka tak limituje výraznejšie poklesy na amerických akciách, ktoré sú vo väčšej miere zastúpené aj v globálnom akciovom indexe.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,61%, A- až A+: 9,85%, BBB- až BBB+: 13,80%, iné: 1,38%

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročné predbežné 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 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/>

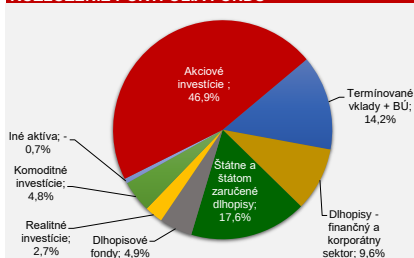
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. august 2022

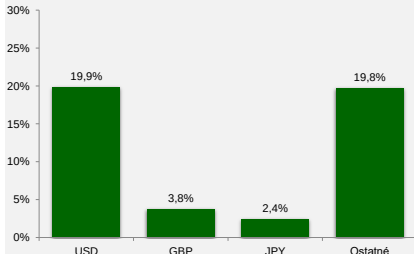
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



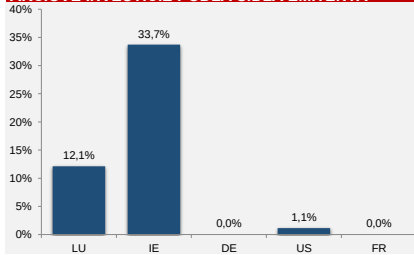
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



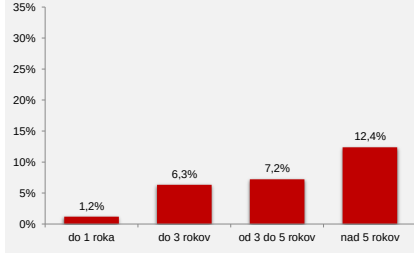
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	59 973 378,40 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050129
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,87
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,06%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	51,02%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií podľa štatutu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,82%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,94%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,93%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,06%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,02%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,96%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,81%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,77%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,76%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,75%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,76%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,33%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,78%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	2,58%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,58%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,53%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,16%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,13%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,95%
INVESTCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,92%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2022	1M zmena	Menové páry	30.9.2022	1M zmena
Nemecko	2,11%	0,57%	EUR/USD	0,975	-2,5%
USA	3,83%	0,64%	EUR/GBP	0,883	-2,6%
Slovensko	3,31%	0,76%	EUR/JPY	141,01	-1,7%
Taliansko	4,52%	0,63%	EUR/PLN	4,848	-2,5%
Poľsko	7,17%	1,01%	EUR/CZK	24,55	0,0%
Akciové indexy	30.9.2022	1M zmena	Komodity	30.9.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,9%	Zlato	1660,6	-2,9%
EU - Euro Stoxx 600	388	-6,4%	Striebro	19,03	-5,8%
USA - S&P 500	3586	-9,2%	Platina	864,0	-1,8%
JAP - Nikkei 225	25937	-7,0%	Paládium	2166,5	-3,7%
EM - MSCI Emerging	443	-11,7%	Ropa	79,49	-10,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

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

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

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

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

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

• Výnosy na dlhopisoch tak opäť prekonal svoje tohtoročné maximum a dosahujú svoje úrovne spred viac ako 10 rokov. Rýchlejšie spríshovanie menovej politiky sa negatívne prejavilo aj na rozšírení rizikových prírážok na korporátnych, ako aj na štátnych dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisy pripísali ďalší negatívny mesiac. Pozitívnu správu však je, že aktuálne negatívne preceňenie dlhopisov smerom nadol znamená vyšší očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti, ktorý vzrástol v porovnaní so začiatkom roka o 2 a viac percent.

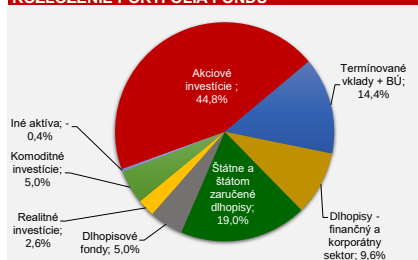
• Rast výnosov sa negatívne odzrkadlil aj na zhodnotení akciového trhu. Investori sa zbavovali rizikových aktív a akciové indexy tak prekonal svoje tohtoročné minimum. Globálny akciový index poklesol o 6,9%. Naopak darilo sa zhodnoteniu amerického dolára, ktorý sa udomácnil pod paritou a jeho výmenný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

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

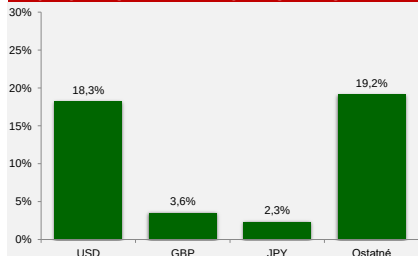
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



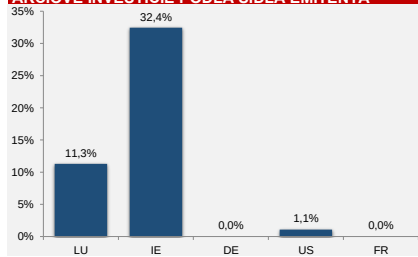
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



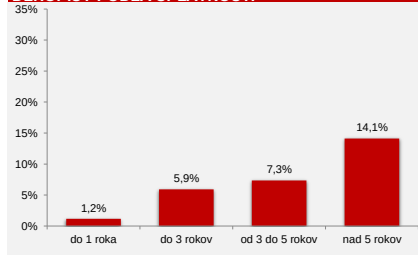
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA- 1,64%, A- až A+ 11,38%, BBB- až BBB+ 13,82%, iné: 1,21%

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročné predbežné 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.

SMART

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

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 31. október 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	61 204 475,66 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050926
Modifikovaná dŕcia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,38
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,59%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	53,42%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,48%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,76%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,91%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	1,01%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,01%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,97%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,96%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,94%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,79%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,75%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	8,05%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,37%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,57%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,69%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,62%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,26%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5N333	2,25%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,08%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	2,05%
INVERSCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,89%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2022	1M zmena	Menové páry	31.10.2022	1M zmena
Nemecko	2,14%	0,03%	EUR/USD	0,991	-1,7%
USA	4,05%	0,22%	EUR/GBP	0,861	-2,5%
Slovensko	3,53%	0,22%	EUR/JPY	147,40	-4,5%
Taliansko	4,30%	-0,22%	EUR/PLN	4,709	-2,9%
Poľsko	8,37%	-1,20%	EUR/CZK	24,49	-0,2%
Akciové indexy	31.10.2022	1M zmena	Komodity	31.10.2022	1M zmena
Global - MSCI World	404	-6,2%	Zlato	1633,6	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	412	-6,4%	Striebro	19,16	-0,7%
USA - S&P 500	3872	-8,1%	Platina	930,6	-7,7%
JAP - Nikkei 225	27587	-6,4%	Paládium	1846,0	-14,8%
EM - MSCI Emerging	429	-3,1%	Ropa	86,53	-9,9%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

Po septembrových poklesoch dlhopisového aj akciového trhu sa nálada investorov mierne zlepšila, čo sa odrazilo na pozitívnom zhodnotení rizikovejších aktív. A to aj napriek nelepšiacemu sa ekonomickému obrazu a recesie klopajúcej na dvere eurozóny.

Vysoká inflácia naďalej zostáva hlavným problémom, voči ktorému centrálné banky musia bojovať za každú cenu. Inflačné dáta zverejnené v eurozóně dosiahli nové historické maximum na úrovni 10,7% a v USA sa taktiež stále držia vysoko nad inflačným cieľom FED-u na úrovni 8,2%. Očakávanie zo sprisťahovania menovej politiky preto medzimesačne ešte mierne zosilneli.

Po viacnásobných zvýšeníach sadzieb centrálnych bánk ECB a FED-u by sa však tempo zvyšovania sadzieb malo v nasledujúcom období spomaliť. Zároveň, efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne prejavovať aj do klesajúcich inflačných dát.

Trh práce zostáva naďalej silný, čo potvrdzuje nezamestnanosť na minimách, ako aj stále solídna tvorba nových pracovných miest. Silný trh práce je síce jedným z hlavných cieľov centrálnych bánk, zároveň však vytvára tlak na rast inflácie, a teda aj na ďalšie zvyšovanie sadzieb, ktorého sa investori boja.

Po silnom raste výnosov na dlhopisoch v posledných dvoch mesiacoch sa ich ďalší rast v októbri zastavil. K zastabilizovaniu došlo aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov. Celkovo tak dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne zhodnotenie.

Rast ziskovosti spoločností sa za 3. kvartál tohto roku spomalil, stále však prekonal očakávanie analytikov a zostáva v zelených číslach. Globálne akcie si tak medzimesačne pripísali rast na úrovni 6,2%. Dálo sa najmä európskym a americkým akciám. Naopak, v červených číslach skončil akciový index rozvíjajúcich sa krajín, keď investori negatívne zareagovali na upevnenie moci súčasného čínskeho prezidenta.

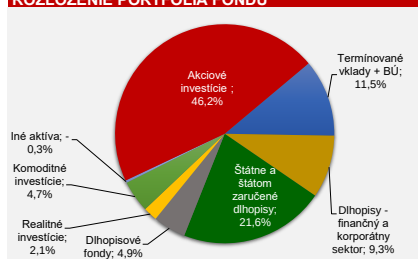
Z pozitívnej nálady akciových trhov ťažili aj akcie reálnych spoločností, hoci ich rast voči globálnemu akciovému trhu zaostával. Euro mierne posilnilo na úroveň 0,99 za USD. Naopak, medzimesačný pokles na úrovni -1,6% zaznamenalo zlato.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

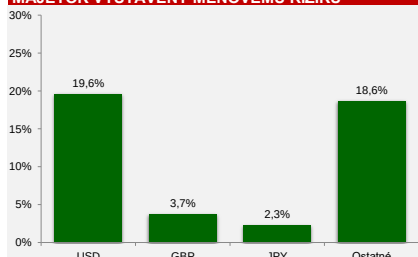
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



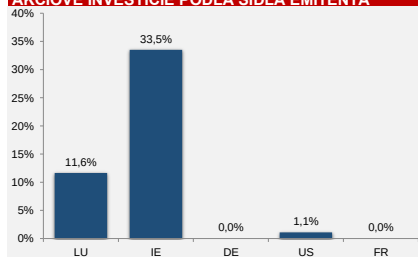
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



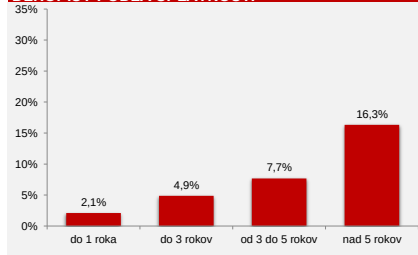
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA- 1,59%, A- až A+ 13,60%, BBB- až BBB+ 15,11%, iné: 0,16%

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.

SMART

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

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

streda 30. november 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 435 656,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052660
Modifikovaná dŮracia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,20
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,40%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	58,64%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, realitných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	4,05%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,86%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	1,02%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,01%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,96%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,92%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,78%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,74%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,71%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,63%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,29%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,57%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B52YN16	2,77%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,47%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,37%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5N333	2,23%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	1,99%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,89%
INVERSCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,77%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2022	1M zmena	Menové páry	30.11.2022	1M zmena
Nemecko	1,93%	-0,21%	EUR/USD	1,038	-4,7%
USA	3,61%	-0,44%	EUR/GBP	0,865	0,4%
Slovensko	3,15%	-0,37%	EUR/JPY	144,28	-2,1%
Taliansko	3,88%	-0,42%	EUR/PLN	4,664	-1,0%
Poľsko	6,60%	-1,77%	EUR/CZK	24,34	-0,6%
Akciové indexy	30.11.2022	1M zmena	Komodity	30.11.2022	1M zmena
Global - MSCI World	415	-2,7%	Zlato	1768,5	-8,3%
EU - Euro Stoxx 600	440	-6,9%	Striebro	22,19	-15,8%
USA - S&P 500	4080	-5,6%	Platina	1037,2	-11,5%
JAP - Nikkei 225	27969	-1,4%	Paládium	1882,5	-2,0%
EM - MSCI Emerging	493	-14,8%	Ropa	80,55	-5,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• November priľ zhodnoteniu rizikových aktív a nadviazal tak na ich októbový rast. Za zlepšenou náladou investorov na trhu možno hľadať predovšetkým očakávania z postupného poklesu inflácie a zníženia tempa zvyšovania sadzieb v nasledujúcom období.

• To, že inflácia je aktuálne pre investorov hlavnou témou, svedčí aj ich reakcia na zverejnené inflačné dáta v USA. Napriek tomu, že medziročná inflácia na úrovni 7,7% je vysoko nad cieľovou úrovňou centrálnej banky FED, zverejnené hodnoty boli nižšie ako trhy očakávali a dopyt po rizikových aktívach okamžite zosilnel.

• FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšil sadzby o 0,75% do pásma 3,75-4%. Centrálné banky naďalej komunikujú jasný záväzok boja proti inflácii, avšak viaceré vyjadrenia centrálnych bankárov potvrdzujú očakávania z menej agresívnej monetárnej politiky v nadchádzajúcom období. Medzimesačne tak očakávania z rastu sadzieb mierne poklesli, čo malo pozitívny dopad na zhodnotenie dlhopisových a akciových trhov.

• Pozitívne v novembri prekvapili viaceré zverejnené dáta. Okrem spomínanej inflácie zostáva trh práce naďalej veľmi silný. Rast ziskovosti spoločností sa síce spomalil, ale prekonal očakávania. Taktiež rast HDP a ukazovatele sentimentu dosiahli mierne lepšie hodnoty, ako sa očakávalo.

• Naopak, v závere mesiaca negatívne zasiahli trhy masívne protesty po celej Číne proti tvrdým pandemickým opatreniam. Čínski predstavitelia však pod tlakom protestujúcich následne avizovali uvoľnenie prísnych pravidiel, čo by malo mať pozitívny dopad aj na rast čínskeho HDP.

• Výnosy na dlhopisovom trhu v novembri poklesli. Najväčší pokles výnosov zaznamenali dlhé splatnosti, zatiaľ čo výnosy na krátkych splatnostiach sú podporované potrebou centrálnych bánk naďalej bojovať proti inflácii. Po americkej výnosovej krivke tak došlo k inverzii už aj na nemeckej. Rizikové prírážky na dlhopisoch výraznejšie poklesli a spolu s celkovým poklesom výnosov priľ zhodnoteniu dlhopisovej zložky portfólia.

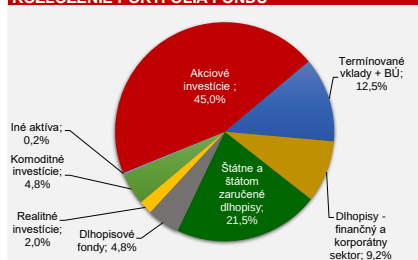
• Zvýšený apetit po riziku tlačil akciové trhy smerom nahor. Výkonnosť naprieč regiónmi sa výrazne líšila, pričom dalo sa najmä regiónom, ktoré od začiatku roka zaostávali. Naopak, menej sa dalo zhodnoteniu amerických akcií, ktorých zhodnotenie pre euróveho investora bolo navyše znížené výrazným oslabením amerického dolára voči euru o takmer 5%. Celkovo si tak globálne akcie v mene eur písali výkonnosť na úrovni 2,7%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

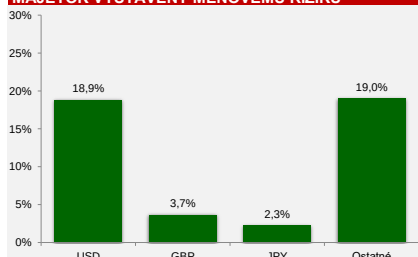
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



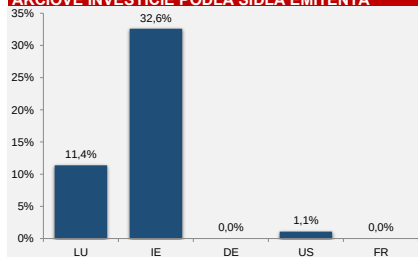
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



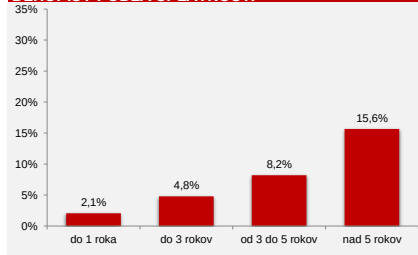
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,58%, A- až A+: 13,37%, BBB- až BBB+: 15,08%, iné: 0,16%

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročné predbežné 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 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	62 143 738,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051328
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,96
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	54,63%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,91%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,85%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	1,00%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,96%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,96%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,79%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,74%
			dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,72%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,29%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,12%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,65%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,73%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,43%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,38%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,10%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	1,94%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,78%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	akciový fond	IE0031786696	1,68%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.12.2022	1M zmena	Menové páry	30.12.2022	1M zmena
Nemecko	2,57%	0,64%	EUR/USD	1,067	2,8%
USA	3,87%	0,27%	EUR/GBP	0,887	2,5%
Slovensko	3,70%	0,55%	EUR/JPY	140,66	-2,5%
Taliansko	4,72%	0,84%	EUR/PLN	4,681	0,4%
Poľsko	6,86%	0,27%	EUR/CZK	24,12	-0,9%
Akciové indexy	30.12.2022	1M zmena	Komodity	30.12.2022	1M zmena
Global - MSCI World	383	-7,6%	Zlato	1824,0	3,1%
EU - Euro Stoxx 600	425	-3,3%	Striebro	23,95	7,9%
USA - S&P 500	3840	-5,8%	Platina	1074,3	3,6%
JAP - Nikkei 225	26095	-6,6%	Paládium	1792,7	-4,8%
EM - MSCI Emerging	486	-1,4%	Ropa	80,26	-0,5%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do pásma 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predošlým zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.

• V očakávaniach ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.

• ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukcii svojej bilancie ako ďalší nástroj sprísňovania menovej politiky. Maturujúce dlhopisy naplňované v rámci programu APP tak ECB nebude od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.

• Jastrabia rétorika ECB trhy prekvapila, čo malo za následok výrazný rast výnosov na dlhopisoch. Naopak, rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch v decembri mierne poklesli. Celkovo dlhopisové trhy v roku 2022 zaznamenali jeden z najhorších rokov v histórii, keď skončili v dvojčíferných poklesoch, čo sa negatívne prejavilo aj na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu. Na druhú stranu, očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti výrazne vzrástol, čo zvyšuje ich atraktivitu ako aktíva do budúcnosti.

• Rast výnosov na dlhopisových trhoch negatívne zasiahol aj akciové trhy, ktoré v decembri korigovali. Globálny akciový index poklesol o 7,6%, pričom k jeho negatívnemu zhodnoteniu v decembri prispelo aj pokračujúce oslabenie amerického dolára. Globálny akciový index tak skončil medzročne v 12,8% poklese, čo sa odzrkadilo aj na negatívnom zhodnotení akciovej zložky fondu.

• Alternatívnym investíciám sa darilo zmiešané. Z oslabujúceho dolára v závere roka ťažilo zlato, ktoré medzimesačne vzrástlo o 3% a ukončilo tak rok s nulovým zhodnotením. Naopak, rast výnosov silne zasiahol zhodnotenie reálnych akcií, ktoré v decembri poklesli o 2,6% a medzročne skončili v strate viac ako 24%. Ako jednému z mála aktív sa v roku 2022 darilo energetickému sektoru, ktorý ťažil z rastu cien energií.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA-: 1,56%, A- až A+: 13,32%, BBB- až BBB+: 15,21%, iné: 0,16%

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemerné ročné predběžné čistej hodnoty majetku

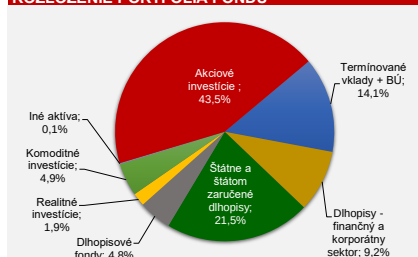
Upozornenie:

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 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.

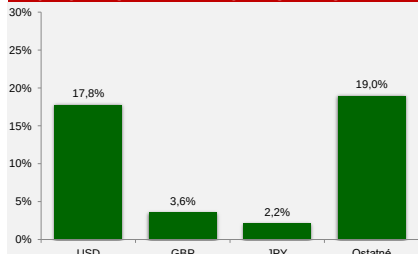
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



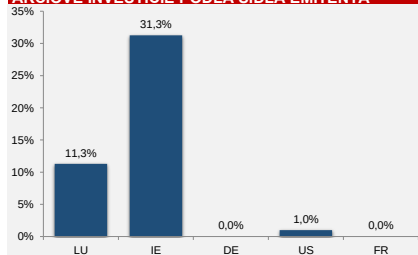
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

