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 adresa: www.vubgenerali.sk
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. január 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	60 286 515,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054576
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,12
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	64,42%

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	3,09%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,47%
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%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,13%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,10%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,02%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,00%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,00%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,91%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,84%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,04%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,42%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,02%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,99%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,69%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,37%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,37%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,24%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,23%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.1.2021	1M zmena	Menové páry	29.1.2021	1M zmena
Nemecko	-0,52%	0,05%	**EUR/USD**	1,214	-1,1%
USA	1,07%	0,15%	**EUR/GBP**	0,884	-1,7%
Slovensko	-0,45%	0,07%	**EUR/JPY**	127,05	0,4%
Taliansko	0,64%	0,10%	**EUR/PLN**	4,530	-0,6%
Poľsko	1,16%	0,08%	**EUR/CZK**	26,02	-0,8%
Akciové indexy	**29.1.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**29.1.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	334	-0,3%	**Zlato**	1847,7	-2,7%
EU - Euro Stoxx 600	396	-0,7%	**Striebro**	26,99	2,2%
USA - S&P 500	3714	-1,0%	**Platina**	1078,0	0,6%
JAP - Nikkei 225	27663	0,8%	**Paládium**	2234,2	-8,8%
Čína - CSI 300	5352	2,7%	**Ropa**	52,20	7,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Prvá polovica mesiaca január sa niesla v pozitívnom duchu z konca minulého roka. Napriek pretrvávajúcemu boju s pandémiou akciové trhy dosahovali svoje nové historické maximá. Za ich rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus v súvislosti s rozbehnutím očkovania po celom svete, ako aj ohlásená ďalšia fiškálna pomoc kabinetu nového amerického prezidenta J. Bidena.

• Výskyt nových mutácií koronavírusu, pomalšia distribúcia vakcín a ich otázna účinnosť na tieto nové mutácie však postupne posilňovali obavy investorov z pomalšieho otvárania ekonomík. Tieto obavy sa nakoniec pretavili do zmazania januárového rastu akciových indexov v závere mesiaca.

• Zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED nepriniesli podľa očakávaní žiadne prekvapenia. Obe centrálne banky potvrdili svoj záväzok silnej podpory ekonomík a zachovaní priaznivých podmienok financovania pre všetky segmenty ekonomiky. Skončenie obdobia nulových, resp. negatívnych sadzieb je preto zatiaľ v nedohľadne.

• V rámci výsledkovej sezóny v Amerike za 4 kvartál 2020 reportovalo svoje výsledky takmer 40% spoločností. Kým pôvodné očakávania poukazovali na viac ako 9% pokles ziskovosti spoločností, doteraz zverejnené výsledky naznačujú, že tento pokles bude nižší, na úrovni niečo cez 2%. Za týmto zlepšením stoja najmä lepšie výsledky vo finančnom a IT sektore ako sa očakávalo.

• Zverejnené údaje z trhu práce za december v Amerike naopak negatívne prekvapili, keď prvýkrát od marca bol zaznamenaný mierny pokles počtu pracovných miest. Nezamestnanosť zostala na nezmenenej úrovni 6,7%, čo je stále o 3,2% viac ako pred vypuknutím pandémie.

• Akciové trhy tak za mesiac január zaznamenali výkonnosť okolo nuly. Darilo sa jedine akciám spoločností z rozvíjajúcich sa krajín, ktoré zaznamenali cca 3% zhodnotenie.

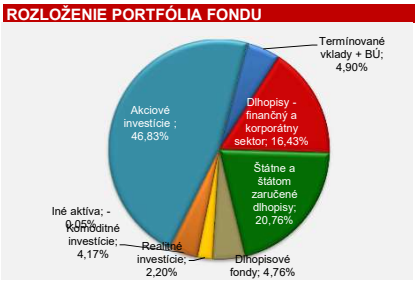
• Mierny nárast zaznamenali výnosy štátnych dlhopisov krajín Eurozóny a USA, ktoré však naďalej zostávajú na veľmi nízky úrovniach. Bez výraznejšej dynamiky zostali aj rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka bola bez výraznejšieho dopadu na výkonnosť fondu.

• Alternatívne investície si pripísali mierne negatívne zhodnotenie. Akcie realitných spoločností poklesli o necelé 1% a zlato pokleslo o 2,7%. Americký dolár posilnil voči euru o 1,1%, avšak stále sa drží takmer v 10% poklese oproti hodnote z minulému roka.

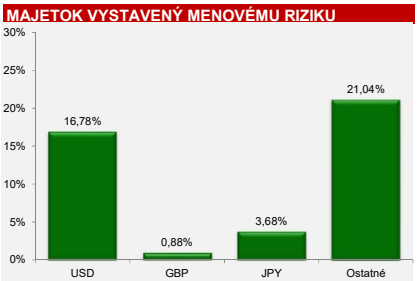
V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

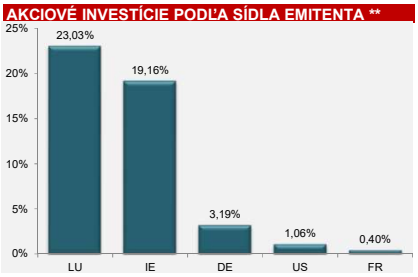
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



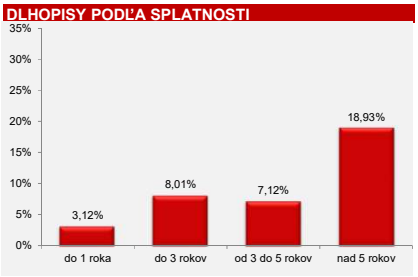
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
**** Percento z akciovej zložky portfólia**
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 26. február 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	60 782 946,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054760
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,25
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,34%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	64,97%

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	3,06%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,43%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,40%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,36%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,09%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,05%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,01%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,99%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,98%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,89%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,85%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,14%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,35%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,11%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,05%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,74%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,43%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,29%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,28%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,25%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	26.2.2021	1M zmena	Menové páry	26.2.2021	1M zmena
Nemecko	-0,26%	0,26%	EUR/USD	1,212	-0,1%
USA	1,40%	0,34%	EUR/GBP	0,871	-1,5%
Slovensko	-0,08%	0,37%	EUR/JPY	128,83	1,4%
Taliansko	0,76%	0,12%	EUR/PLN	4,519	-0,3%
Poľsko	1,61%	0,45%	EUR/CZK	26,20	0,7%
Akciové indexy	**26.2.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**26.2.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	343	2,7%	Zlato	1734,0	-6,1%
EU - Euro Stoxx 600	405	2,5%	Striebro	26,67	-1,2%
USA - S&P 500	3811	2,8%	Platina	1193,0	10,7%
JAP - Nikkei 225	28966	4,8%	Paládium	2327,3	4,2%
EM - MSCI Emerging	648	0,8%	Ropa	61,50	18,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Vývoj na trhoch sa vo februári niesol v pozitívnom duchu v súvislosti so zlepšujúcou sa pandemickou situáciou v najväčších ekonomikách. Výrazné zlepšenie situácie vidieť najmä v USA a Británii, ktoré patria k lídrom v očkovaní.

• K optimizmu na trhoch prispeli aj rokovania o novej fiškálnej pomoci v USA vo výške 1,9 bilióna dolárov a zlepšujúce sa makroekonomické dáta.

• Ziskovosť amerických spoločností za 4 kvartál 2020 by taktiež mala na základe zverejnených výsledkov medziročne vzrásť prvýkrát od konca roku 2019. A to aj napriek pôvodne očakávanému poklesu ziskovosti spoločností v USA na úrovni -9%.

• V prostredí uvoľnenej monetárnej a fiškálnej politiky tak akciové trhy nerušene dosahovali v prvej polovici mesiaca svoje nové historické maximá. V druhej polovici mesiaca však obavy investorov z rastu inflácie a sadzieb zastavili tento rast a akciové indexy mierne skorigovali smerom nadol. V súvislosti s týmito obavami po dlhšej dobe došlo taktiež k nárastu výnosov na oboch stranách Atlantiku.

• Kým členovia ECB upokojovali, že v prípade pokračujúceho rastu sadzieb zasiahnu zvýšením objemu nákupu dlhopisov, americký FED tento nárast sadzieb zatiaľ neznepokojil a berie ho ako súčasť zlepšujúcich sa rastových vyhliadok a optimizmu z rýchlejšej obnovy ekonomiky.

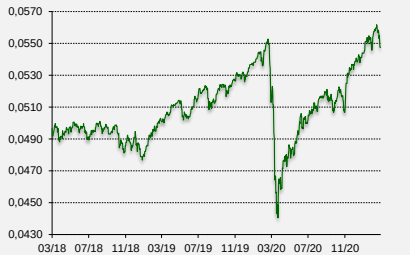
• Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch Nemecka a USA so splatnosťou 10 rokov vzrástli o 0,26% resp. 0,34%, čo sa prejavilo na ich negatívnom zhodnotení. Rast výnosov zaznamenali aj dlhopisy s kratšou splatnosťou, hoci v menšom rozsahu. Rizikové prirážky na dlhopisoch krajín eurozóny taktiež vzrástli. Výnimkou boli len rizikové prirážky na dlhopisoch Talianska, ktoré vplyvom zvolenia bývalého guvernéra ECB M.Draghiho za premiéra mierne poklesli. Mierny pokles zaznamenali aj rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch, ktoré čiastočne korigovali negatívny dopad rastu sadzieb na zhodnotenie dlhopisovej zložky fondu.

• Globálny akciový index medzimesačne vzrástol o 2,5%. Najviac sa darilo japonskému akciovému Nikkei 225 ktorý vzrástol o takmer 5%, naopak menej sa darilo akciám spoločností z rozvíjajúcich sa trhov (+0,8%) a stredoeurópskeho regiónu (-1,5%).

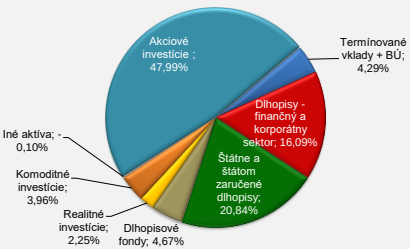
• V prostredí rastu sadzieb sa nedarilo ani zlatu, ktoré pokleslo o ďalších viac ako 6%. Naopak, očakávané ekonomické oživenie priaznivo pôsobilo na cenu ropy WTI, ktorá vzrástla prvýkrát od novembra 2018 nad úroveň 60 dolárov za barel. Darilo sa taktiež realitným investíciám, ktoré medzimesačne vzrástli o 3,7%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

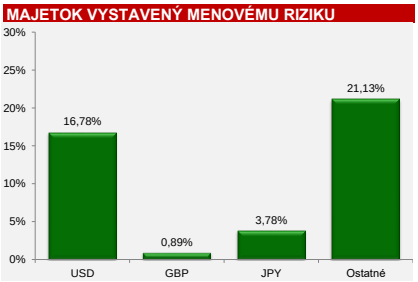
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



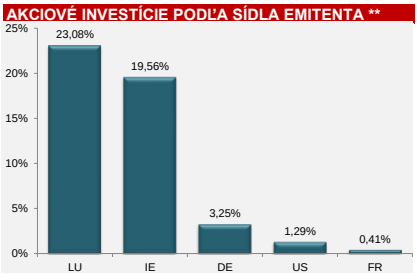
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



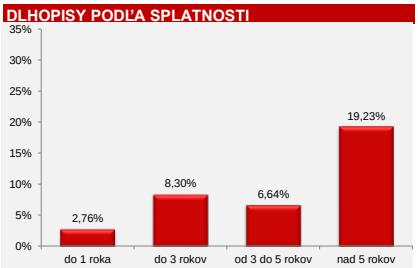
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
**** Percento z akciovej zložky portfólia**
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. marec 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	61 790 240,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055833
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,18
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:	68,20%

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	3,03%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,40%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,37%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,30%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,05%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,02%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,97%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,96%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,92%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,88%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,84%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,36%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,31%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,19%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,06%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,85%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,56%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,35%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,33%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,30%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2021	1M zmena	Menové páry	31.3.2021	1M zmena
Nemecko	-0,29%	-0,03%	**EUR/USD**	1,173	-3,3%
USA	1,74%	0,34%	**EUR/GBP**	0,852	-2,1%
Slovensko	-0,12%	-0,04%	**EUR/JPY**	129,91	0,8%
Taliansko	0,67%	-0,09%	**EUR/PLN**	4,651	2,9%
Poľsko	1,57%	-0,04%	**EUR/CZK**	26,14	-0,2%
Akciové indexy	**31.3.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.3.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	366	6,7%	**Zlato**	1707,7	-1,5%
EU - Euro Stoxx 600	430	6,5%	**Striebro**	24,42	-8,4%
USA - S&P 500	3973	4,4%	**Platina**	1187,4	-0,5%
JAP - Nikkei 225	29179	1,3%	**Paládium**	2627,6	12,9%
EM - MSCI Emerging	638	-1,5%	**Ropa**	59,16	-3,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V marci americký senát finálne schválil fiškálny balík pomoci v hodnote 1,9 bilióna dolárov, ktorý už dlhšie avizoval nový americký prezident J. Biden. Svojou veľkosťou je hneď druhý najväčší po predchádzajúcom balíku z dielne kabinetu D. Trumpa v hodnote 2,2 bilióna a to aj napriek tomu, že americká ekonomika je aktuálne v neporovnateľne lepšom stave, ako tomu bolo pred rokom po vypuknutí pandémie.Nový americký prezident taktiež avizoval, že v najbližšej dobe plánuje pristúpiť k výraznejšiemu navýšeniu korporátnych daní a daní pre vysoko príjmové skupiny. Tieto peniaze chce následne použiť na financovanie dlhodobého programu obnovy v USA.

• ECB na svojom zasadnutí ponechala podľa očakávaní sadzby na nezmenenej úrovni, avšak informovala o navýšení nákupov dlhopisov v rámci pandemického programu v druhom kvartáli tohto roka. Touto úpravou chce tlmiť rast výnosov a udržať ich na súčasných nízkych úrovniach. Na druhej strane však celkový objem nákupov v rámci programu nezvýšila, čo znamená, že v ďalších kvartáloch by nákupy dlhopisov mali poklesnúť.

• Naproti tomu FED zatiaľ nie je znepokojený rastom výnosov v Amerike. Sadzby naďalej ponechal na nezmenených úrovniach a napriek úprave ekonomického výhľadu smerom nahor naďalej očakáva, že ponechá sadzby na aktuálnych nízkych úrovniach až do roku 2023. Zlepšujúce sa makroekonomické dáta, najmä silnejúce inflačné tlaky a rast výnosov v USA však poukazujú na to, že by k prehodnoteniu rastu sadzieb mohlo prísť skôr.

• Sadzby v Európe v marci aj vplyvom zasadnutia ECB nenadviazali na svoj rast od začiatku tohto roka. Výnosy na nemeckých dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli o 0,03% na úroveň -0,29%. Naopak, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch pokračovali vo svojom raste, keď výnos amerického štátneho dlhopisu so splatnosťou 10 rokov vzrástol o 0,34% na úroveň 1,74%. Rozdiel vo výnosoch týchto krajín sa tak opäť dostal nad úroveň 2%, ktorú naposledy dosiahol začiatkom minulého roka.

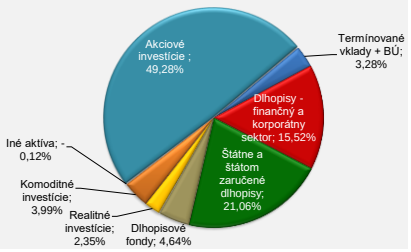
• Akciové trhy aj v marci dosahovali svoje historické maximá. Darilo sa najmä akciovým indexom v rozvinutých krajinách, keď americký akciový index S&P 500 vzrástol medzimesačne o 4,2% a európsky akciový index Stoxx 600 o 6,1%. Naopak, slabšiu výkonnosť zaznamenali akcie rozvíjajúcich sa krajín a technologických spoločností.

• K pozitívnemu zhodnoteniu dolárových pozícií prispelo aj posilnenie amerického dolára o viac ako 3%. Naopak, nedarilo sa stredoeurópskym menám, najmä poľskému zlotému, ktorý poklesol medzimesačne o 2,9%.Alternatívne investície zaznamenali zmiešanú výkonnosť. Kým akcie realitných spoločností vzrástli o takmer 3%, zlato ďalej pokleslo v marci o 1,5%.

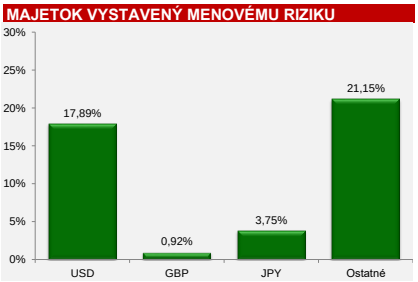
V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

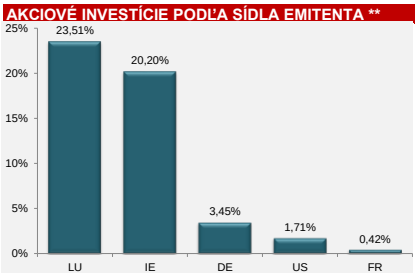
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



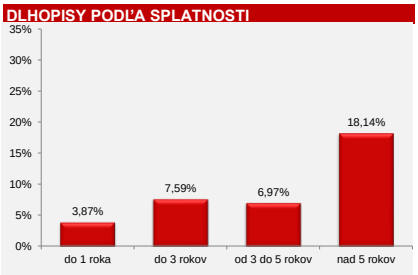
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
**** Percento z akciovej zložky portfólia**
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. apríl 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	62 876 652,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,056387
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,30
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:	69,87%

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	2,96%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,36%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,34%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,30%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,03%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,96%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,96%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,95%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,91%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,85%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,71%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,39%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,20%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	2,90%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,88%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,84%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,58%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,40%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,40%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,39%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2021	1M zmena	Menové páry	30.4.2021	1M zmena
Nemecko	-0,20%	0,09%	**EUR/USD**	1,208	3,0%
USA	1,63%	-0,11%	**EUR/GBP**	0,869	1,9%
Slovensko	-0,08%	0,04%	**EUR/JPY**	131,62	1,3%
Taliansko	0,90%	0,24%	**EUR/PLN**	4,564	-1,9%
Poľsko	1,71%	0,14%	**EUR/CZK**	25,88	-1,0%
Akciové indexy	**30.4.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**30.4.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	374	2,2%	**Zlato**	1769,1	3,6%
EU - Euro Stoxx 600	437	2,4%	**Striebro**	25,92	6,1%
USA - S&P 500	4181	5,3%	**Platina**	1203,4	1,3%
JAP - Nikkei 225	28813	-1,3%	**Paládium**	2941,5	11,9%
EM - MSCI Emerging	654	2,5%	**Ropa**	63,58	7,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Trhy v apríli nadviazali na optimizmus z prvého kvartálu tohto roka. Napriek problémom s nežiadúcimi vedľajšími účinkami niektorých vakcín prebieha očkovanie rýchlejším tempom. Percento ľudí zaočkovaných aspoň prvou dávkou sa v Británii a USA blíži k 50%, pričom zvyšné európske krajiny zaostávajú s hodnotou tesne nad 20%. Krajiny postupne pristupujú k uvoľňovaniu pandemických opatrení, čo prináša očakávania z rastu ekonomickej aktivity.

• Makroekonomické dáta poukazujú na silné oživenie americkej ekonomiky, keď rast HDP dosiahol úrovne 6,4% a nezamestnanosť poklesla na úroveň 6%. Medzinárodný menový fond taktiež zlepšil svoj odhad rastu globálneho hospodárstva na rok 2021 na úroveň 6%.

• Výsledková sezóna taktiež prispieva k optimizmu. Viac ako 85% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný rast ziskovosti by z dôvodu bázického efektu mal dosiahnuť takmer 50%.

• Centrálne banky ECB aj FED zaujali vyčkávací postoj a naďalej držia sadzby na minimách. Obe centrálne banky avizujú, že je ešte priskoro pre rušenie podporných opatrení a zvyšovanie sadzieb. Šéfka ECB dokonca zdôraznila potrebu pretrvávajúcej uvoľnenej fiškálnej a monetárnej politiky. Pozitívny vývoj a očakávania z rušenia podporných opatrení sa však už teraz pretavili do rastu výnosov na dlhopisoch od začiatku tohto roka.

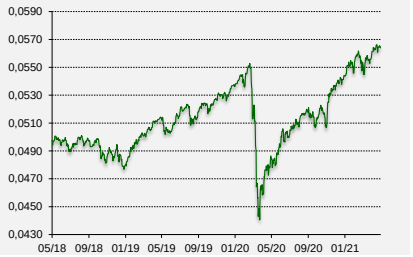
• Rast výnosov v Európe pokračoval aj v apríli. Nemecké dlhopisy so splatnosťou 10 rokov vzrástli o 0,09% na úroveň -0,20%, na ktorej boli naposledy začiatkom roka 2020. Naopak, americké štátne dlhopisy zaznamenali mierny pokles po silnom raste v prvom kvartáli tohto roka. Rast výnosov v Európe čiastočne kompenzoval pokles rizikových prirážok korporátnych dlhopisov.

• Akciové trhy aj v apríli dosahovali nové historické maximá, keď globálny akciový index medzimesačne vzrástol o 2,2%. Darilo sa najmä americkému akciového indexu S&P 500, ktorý vzrástol o 5,3%. Naopak, miernu negatívnu výkonnosť zaznamenal japonský akciový index Nikkei 225 na úrovni -1,3%.

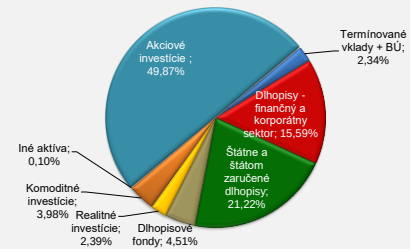
• Očakávania zo znovuotvárania ekonomík prispeli k silnému rastu akcií realitných spoločností, ktoré si pripísali zhodnotenie na úrovni 6,6%. Darilo sa aj zlatu, ktoré prvýkrát od začiatku roka medzimesačne vzrástlo o 3,6%. Zhodnotenie dolárových pozícií však bolo kompenzované 3% oslabením amerického dolára voči euru.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

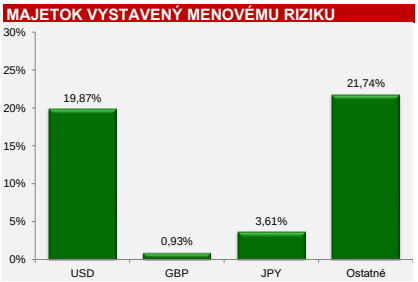
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



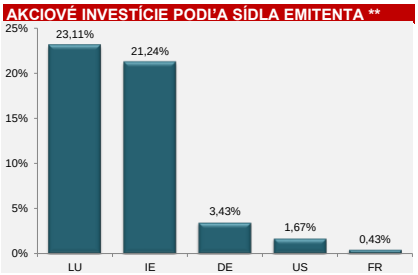
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



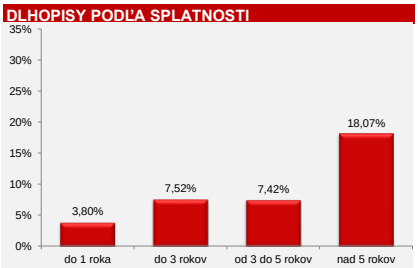
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,32%, A- až A+: 12,83%, BBB- až BBB+: 20,53%, iné: 1,13%
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. máj 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	63 343 113,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,056860
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,30
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,84%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	71,30%

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	2,94%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,34%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,32%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,31%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,03%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,95%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,95%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,94%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,92%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,84%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,71%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,31%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,27%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,21%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,81%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,76%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,49%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,40%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,39%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,39%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2021	1M zmena	Menové páry	31.5.2021	1M zmena
Nemecko	-0,19%	0,02%	**EUR/USD**	1,220	1,0%
USA	1,59%	-0,03%	**EUR/GBP**	0,860	-1,0%
Slovensko	0,17%	0,25%	**EUR/JPY**	133,79	1,6%
Taliansko	0,91%	0,01%	**EUR/PLN**	4,486	-1,7%
Poľsko	1,87%	0,15%	**EUR/CZK**	25,45	-1,7%
Akciové indexy	**31.5.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.5.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	374	-0,1%	**Zlato**	1906,9	7,8%
EU - Euro Stoxx 600	447	2,7%	**Striebro**	28,03	8,1%
USA - S&P 500	4204	0,7%	**Platina**	1190,1	-1,1%
JAP - Nikkei 225	28860	0,2%	**Paládium**	2831,5	-3,7%
EM - MSCI Emerging	669	2,3%	**Ropa**	66,32	4,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Pozornosť trhov sa v máji sústreďovala okolo rastúcej inflácie. Čísla za apríl, ktoré boli zverejnené v máji poukázali na najvyšší medziročný rast inflácie v Amerike za posledných viac ako 10 rokov. Rast cien dosiahol úrovne 4,2% a spolu s rastom HDP na úrovni 4,3% výraznejšie prekonali očakávania analytikov.

• Aktuálne úrovne inflácie sú nad cieľovými úrovňami americkej centrálnej banky FED, a preto sa do popredia dostáva otázka znižovania monetárnej podpory a zvyšovania sadzieb. S ohlásením týchto krokov však zatiaľ FED vyčkáva a argumentuje tým, že tieto úrovne inflácie sú len dočasné a je priskoro na sprísňovanie monetárnej politiky.

• Negatívne prekvapili údaje z trhu práce v Amerike, ktoré nenaplnili silné očakávania. Namiesto očakávaného milióna nových pracovných miest pribudlo len 266 tisíc a nezamestnanosť mierne vzrástla zo 6% na 6,1%. Naopak indikátor sentimentu PMI dosahuje svoje niekoľkoročné maximá a máme za sebou jednu z najlepších výsledkových sezón.

• Zlepšujúca pandemická situácia sa tak dostala do úzadia a trhy sa teraz plne sústreďujú a citlivo reagujú na akékoľvek správy, ktoré by mohli mat dopad na úpravu monetárnej politiky.

• Neistota ohľadom ďalšieho smerovania monetárnej politiky so sebou priniesla mierne zvýšenú volatilitu v máji na trhu. Napriek tejto volatilite v priebehu mesiaca však výnosy na dlhopisoch zostali na viac menej nezmenených úrovniach. K výraznejšej zmene nedošlo ani na rizikových prirážkach korporátnych dlhopisov. Nárast výnosov zaznamenali len lokálne dlhopisy stredoeurópskych krajín.

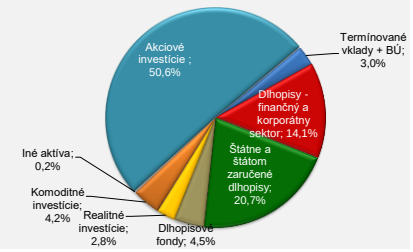
• V úvode mesiaca dosahovali akciové indexy svoje nové historické maximá, z ktorých potom korigovali. Napriek mierne pozitívnej výkonnosti väčšiny regiónov v máji však slabšia výkonnosť amerických akcií a oslabujúci dolár stiahli medzimesačnú výkonnosť globálnych akcií do mierne negatívneho pásma. Naopak, mimoriadne sa darilo akciám stredoeurópskych akcií, ktoré vzrástli o 12,1% a z hľadiska výkonnosti od začiatku roka sa stal z najhoršieho regiónu v priebehu mesiaca najlepší.

• Alternatívnym investíciám, najmä drahým kovom sa darilo. Zlato a striebro si pripísali zhodnotenie na úrovni okolo 8% a nadviazali tak na pozitívnu výkonnosť z predchádzajúceho mesiaca. Akcie realitných spoločností medzimesačne vzrástli o 1,7%.

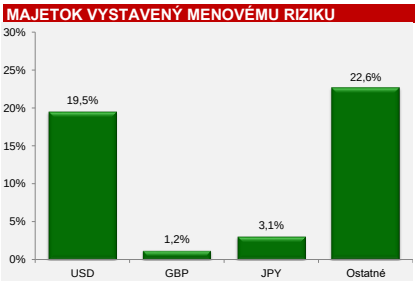
V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

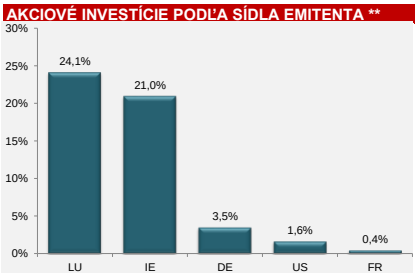
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



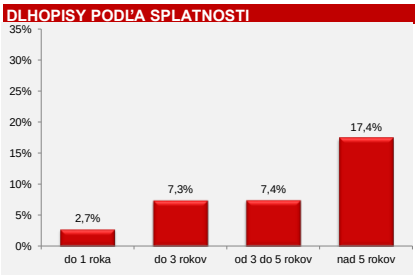
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,32%, A- až A+: 11,59%, BBB- až BBB+: 19,80%, iné: 1,12%
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. jún 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	65 137 938,38 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057649
Modifikovaná durácia 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.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,39%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	73,67%

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	2,84%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,28%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,28%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,27%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,02%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,95%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,92%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,89%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,89%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,82%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,73%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,43%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,50%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,10%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,86%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,80%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,38%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,38%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,36%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,31%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2021	1M zmena	Menové páry	30.6.2021	1M zmena
Nemecko	-0,21%	-0,02%	EUR/USD	1,188	-2,6%
USA	1,47%	-0,13%	EUR/GBP	0,858	-0,2%
Slovensko	0,13%	-0,04%	EUR/JPY	131,43	-1,8%
Taliansko	0,82%	-0,09%	EUR/PLN	4,520	0,8%
Poľsko	1,62%	-0,25%	EUR/CZK	25,49	0,1%
Akciové indexy	**30.6.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**30.6.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	391	4,6%	Zlato	1770,1	-7,2%
EU - Euro Stoxx 600	453	1,5%	Striebro	26,13	-6,8%
USA - S&P 500	4298	2,3%	Platina	1075,4	-9,6%
JAP - Nikkei 225	28792	-0,1%	Paládium	2783,7	-1,7%
EM - MSCI Emerging	671	0,2%	Ropa	73,47	11,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

•Situácia ohľadom pandémie koronavírusu ustupuje na finančných trhoch do úzadia a stáva sa viac lokálnou témou, ktorá už nehýbe trhmi tak výrazne ako napr. pred rokom. Nateraz vyzerá, že očkovaním sa darí v rozvinutých krajinách významne znižovať počty hospitalizácií, a tým aj zaťaženie zdravotníckeho systému, čo sa zdá byť kľúčovým faktorom pri boji s pandémiou.

•Najviac diskutovanými témami na trhoch spôsobujúcimi aj najväčšiu volatilitu zostávajú naďalej inflácia a centrálne banky. Nikto nespochybňuje, že inflácia aj inflačné očakávania sú významne vyššie v porovnaní s minulým rokom, avšak názory sa líšia ohľadom jej budúceho vývoja. Prvý názorový tábor očakáva, že sa jedná iba o dočasný efekt po-covidového zotavenia, a druhý tábor naopak očakáva infláciu dlhodobo vyššiu.

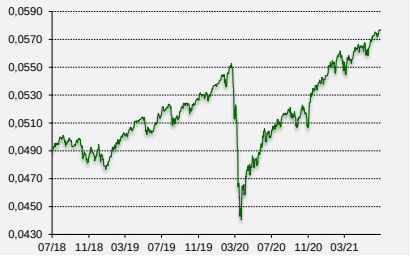
•Centrálne banky sú naďalej veľmi opatrné ohľadom zmienok o ustupovaní od aktuálnej masívnej monetárnej podpory vo forme či už kvantitatívneho uvoľňovania alebo ultra-nízkych úrokových sadzieb. Prvé lastovičky sprísňovania menovej politiky sa však už objavovať začali. Na júnovom zasadnutí FEDu jeho členovia predstavili nové, vyššie projekcie úrokových sadzieb v USA pre rok 2023. Rovnako v Európe ECB bude zrejme už na jeseň diskutovať o ustupovaní od programu kvantitatívneho uvoľňovania.

•Dlhopisové trhy nezaznamenali výrazné zmeny čo sa týka či už výnosov štátnych dlhopisov Eurozóny alebo rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu sa na konci júna pohyboval okolo úrovne 0.14% p.a. a výnos 5-ročného dlhopisu stále v hlbokom mínuse, okolo -0.45% p.a.. Index v priemere 5-ročných eurových korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme niesol v závere júna výnos približne 0.3% p.a.. Dlhopisové trhy tak naďalej ponúkajú nízke očakávané výnosy a hľadanie pozitívneho výnosu pri rozumnej úrovni rizika je veľmi náročnou úlohou.

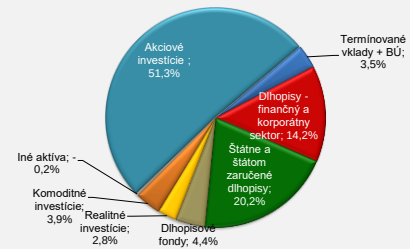
•Alternatívne aktíva zaznamenali zmiešaný mesiac, keď sa síce darilo realitným akciám, avšak výraznejšie sa prepadli ceny zlata, o vyše 7%. Euro sa tentokrát voči americkému doláru výraznejšie oslabilo z úrovní okolo 1.22 USD za EUR k úrovniam 1.185 USD za Eur.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

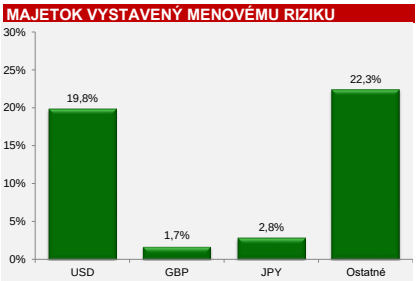
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



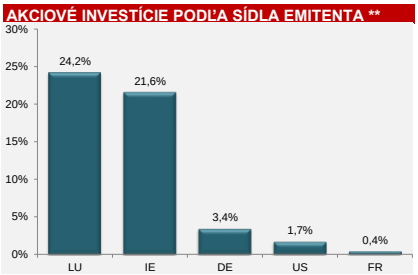
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



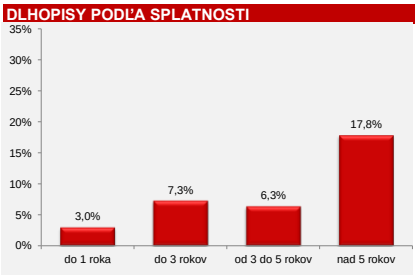
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,27%, A- až A+: 12,08%, BBB- až BBB+: 18,89%, iné: 1,09%
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. júl 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	65 734 304,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057866
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,39
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,38%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	74,33%

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	2,83%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,28%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,27%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,24%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,00%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,95%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,91%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,90%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,88%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,82%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,49%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,40%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,54%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,26%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,11%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,05%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,86%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,43%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,42%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,32%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.7.2021	1M zmena	Menové páry	30.7.2021	1M zmena
Nemecko	-0,46%	0,25%	**EUR/USD**	1,189	0,1%
USA	1,22%	0,25%	**EUR/GBP**	0,851	-0,8%
Slovensko	-0,12%	0,24%	**EUR/JPY**	130,39	-0,8%
Taliansko	0,62%	0,20%	**EUR/PLN**	4,564	1,0%
Poľsko	1,69%	0,08%	**EUR/CZK**	25,50	0,1%
Akciové indexy	**30.7.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**30.7.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	398	1,8%	**Zlato**	1814,2	2,5%
EU - Euro Stoxx 600	462	2,1%	**Striebro**	25,49	-2,4%
USA - S&P 500	4395	2,4%	**Platina**	1051,6	-2,2%
JAP - Nikkei 225	27284	-5,2%	**Paládium**	2662,9	-4,3%
EM - MSCI Emerging	625	-6,7%	**Ropa**	73,95	1,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V júli ECB predstavila svoju dlho očakávanú revíziu stratégie menovej politiky. Najvýraznejšou zmenou podľa očakávaní bolo predstavenie symetrického inflačného cieľu na úrovni 2%, ktorým chce bojovať proti pretrvávajúcemu obdobiu nízkej inflácie. Inflačný cieľ ECB tak už nebude ako doteraz „pod, ale blízko 2%“, ale ECB bude môcť dočasne ponechať infláciu aj nad touto úrovňou. Zároveň pri svojej menovej politike plánuje zohľadňovať aj klimatické hľadisko.

• Samotné zasadnutie ECB a FED boli v súlade s očakávaniami. FED naďalej potvrdil svoj vyčkávací postoj v súvislosti so sprísňovaním menovej politiky. Svoj postoj odôvodňuje tým, že nárast inflácie je podľa FEDu spôsobený dočasnými efektmi a pre sprísnenie menovej politiky potrebuje vidieť ďalšie zlepšenie na trhu práce, kde je v porovnaní s obdobím pred pandémiou stále viac ako 6 mil. ľudí bez práce. K opatrnosti centrálnych bánk prispieva aj opätovný nárast nových prípadov nákazy spôsobených šírením delta variantu Covid-19.

• Výsledková sezóna firiem v Amerike za druhý kvartál tohto roka poukazuje na silné oživenie. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný očakávaný rast ziskovosti by z dôvodu bázického efektu mal dosiahnuť 85%.

• Čína prekvapila v júli trhy zákazom ziskovosti firiem podnikajúcich v edukačnom sektore. Sektor v hodnote 100 mld. USD tak dostal tvrdú ranu, keď spoločnosti v oblasti vzdelávania sa musia transformovať na neziskové organizácie a majú zákaz získavania kapitálu na finančných trhoch.

• Výnosy na dlhopisových trhoch nadviazali na pokles z minulého mesiaca a v júli sa výrazne prepadli. Výnosy na nemeckých a amerických dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli zhodne o 0,25% a aktuálne tak vymazali väčšinu svojho nárastu od začiatku roka. Výnos 10-ročných nemeckých dlhopisov sa tak opäť dostal hlboko do záporu na úroveň -0,46% a výnos 10-ročných amerických dlhopisov ukončil mesiac na úrovni 1,22%.

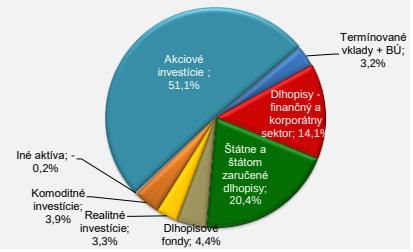
• Akciovým trhom sa darilo zmiešane. Pozitívne zhodnotenie na úrovni cca 2% si pripísal americký akciový index S&P 500 a európsky akciový index Stoxx 600, kedy v júli opäť prekonali svoje historické maximá. Naopak ázijské akciové indexy zostali v červených číslach, keď japonský akciový index Nikkei 225 poklesol o 5,2% a akcie rozvíjajúcich sa krajín o 6,7%.

• Drahým kovom sa taktiež darilo zmiešane. Kým zlato medzimesačne vzrástlo o 2,5%, zvyšným drahým kovom ako striebro, platina a paládium sa nedarilo a skončili v poklese 2% až 5%. Akcie realitných spoločností si naopak pripísali medzimesačný rast na úrovni 3,9%.

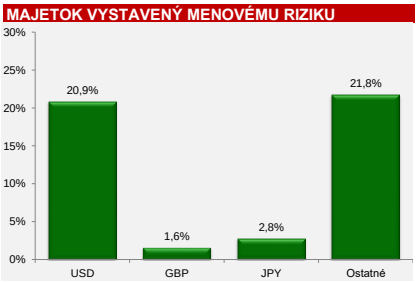
V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

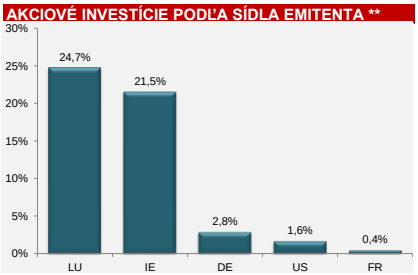
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



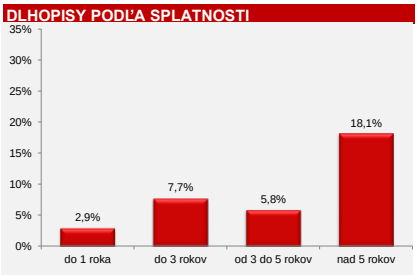
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,28%, A- až A+: 11,31%, BBB- až BBB+: 19,97%, iné: 0,93%
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. august 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	67 068 972,93 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058741
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,41
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,51%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	76,96%

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	2,77%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,22%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,25%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,23%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,99%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,94%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,90%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,88%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,86%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,81%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,57%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	3,55%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,27%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,22%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,10%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,88%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,54%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,50%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,44%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,28%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2021	1M zmena	Menové páry	31.8.2021	1M zmena
Nemecko	-0,38%	0,08%	**EUR/USD**	1,183	-0,5%
USA	1,31%	0,09%	**EUR/GBP**	0,859	0,9%
Slovensko	-0,06%	0,06%	**EUR/JPY**	129,95	-0,3%
Taliansko	0,71%	0,09%	**EUR/PLN**	4,530	-0,7%
Poľsko	1,83%	0,14%	**EUR/CZK**	25,52	0,1%
Akciové indexy	**31.8.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.8.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	410	3,0%	**Zlato**	1813,6	0,0%
EU - Euro Stoxx 600	471	2,2%	**Striebro**	23,89	-6,3%
USA - S&P 500	4523	3,0%	**Platina**	1015,8	-3,4%
JAP - Nikkei 225	28090	3,0%	**Paládium**	2470,9	-7,2%
EM - MSCI Emerging	642	2,6%	**Ropa**	68,50	-6,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V auguste centrálne banky ECB a FED nezasadali. V priebehu mesiaca však bola zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia FED-u, ktorá poukázala na to, že väčšina členov menového výboru je za zníženie nákupu aktív zo strany centrálnej banky už koncom tohto roka. Guvernér FED-u, J. Powell, následne vo svojom prejave v Jackson Hole potvrdil, že k zníženiu nákupov by malo prísť už tento rok. Zároveň však upozornil, že tento krok neznamená, že by k zvýšeniu sadzieb malo prísť v krátkej dobe. Naďalej však panuje veľká nezhoda medzi členmi menového výboru ohľadom načasovania, rýchlosti a štruktúry sprísňovania menových podmienok.

• Zverejnené dáta v auguste z trhu práce poukazujú na ďalšie zlepšenie. V americkej ekonomike pribudlo takmer 1 milión pracovných miest a nezamestnanosť sa znížila o 0,5% na úroveň 5,4%. Inflácia dosiahla úroveň 5,4%, čo je vysoko nad cielenou úrovňou 2%. Centrálne banky však naďalej čakajú na potvrdenie pozitívneho trendu novými dátami, zatiaľ čo akciové trhy ťažia z tejto ich expanzívnej politiky.

• Trhy v auguste uvítali aj schválenie infraštruktúrneho balíčka americkým senátom v hodnote 1 bilióna USD, ktorý bol jedným z kľúčových bodov kampane prezidenta Bidena. Okrem podporných centrálnych bánk tu máme teda naďalej pretrvávajúcu podporu aj zo strany americkej vlády.

• Výsledková sezóna firiem v Amerike dosiahla najlepšie výsledky od krízy v roku 2008. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný očakávaný rast ziskovosti dosiahol 91%.

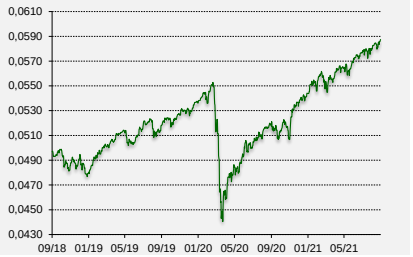
• Výnosy na dlhopisovom trhu po silnom prepade v júli zaznamenali opätovný mierny rast. O niečo silnejším tempom rástli lokálne výnosy dlhopisov stredoeurópskych krajín. Rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch zostali bez väčšej zmeny.

• Akciové trhy nadviazali na svoj predošlý rast. Ich rastom neotriasol ani mierny pokles v strede mesiaca a v auguste dosahovali nové historické maximá. Naďalej tak platí, že akýkoľvek menší prepad akciových trhov je investormi využívaný na ich dokupovanie. Globálne akcie si pripísali medzimesačné zhodnotenie na úrovni takmer 3%. Veľmi dobre sa darilo akciám stredoeurópskych krajín, ktoré vzrástli o 7,3%, Naopak, zhodnotenie blízko nuly si pripísali čínske akcie, ktoré sú naďalej zasiahnuté reguláciami zo strany čínskej vlády.

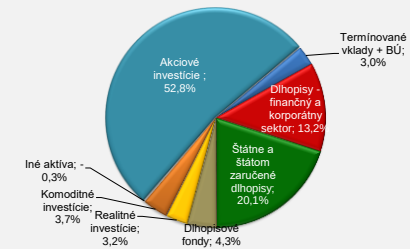
• Z alternatívnych investícií sa darilo len realitným investíciám s mierne pozitívnou výkonnosťou na úrovni 1,3%. Kým zlato medzimesačne skončilo na nezmenených úrovniach, zvyšné drahé kovy poklesli v rozmedzí -3% až -8%. Americký dolár si výraznejšie posilnenie voči euru z prvej polovice mesiaca neudržal a medzimesačne posilnil voči euru len o 0,5%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

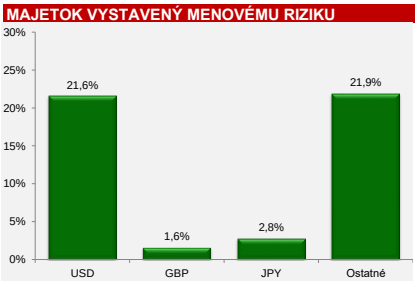
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



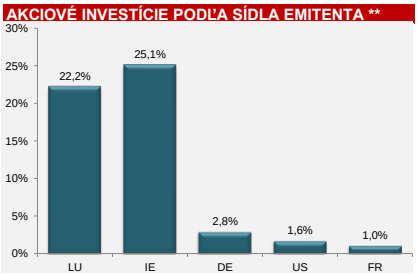
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



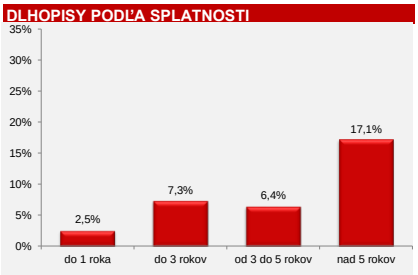
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,22%, A- až A+: 10,88%, BBB- až BBB+: 19,38%, iné: 0,76%
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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. september 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	66 283 905,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057651
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,41
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,86%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	73,68%

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	2,47%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,23%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,26%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,16%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,96%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,96%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,91%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,88%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,87%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,80%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	4,64%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,52%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	4,06%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,24%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,14%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,86%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,57%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,50%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,46%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,37%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2021	1M zmena	Menové páry	30.9.2021	1M zmena
Nemecko	-0,20%	0,18%	**EUR/USD**	1,158	-2,2%
USA	1,49%	0,18%	**EUR/GBP**	0,861	0,2%
Slovensko	0,13%	0,19%	**EUR/JPY**	129,67	-0,2%
Taliansko	0,86%	0,15%	**EUR/PLN**	4,620	2,0%
Poľsko	2,18%	0,35%	**EUR/CZK**	25,50	-0,1%
Akciové indexy	**30.9.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**30.9.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	400	-2,4%	**Zlato**	1757,0	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	455	-3,3%	**Striebro**	22,17	-7,2%
USA - S&P 500	4308	-4,7%	**Platina**	967,4	-4,8%
JAP - Nikkei 225	29453	5,4%	**Paládium**	1913,0	22,6%
EM - MSCI Emerging	616	-4,0%	**Ropa**	75,03	9,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V septembri zavládla na trhoch po dlhej dobe negatívna nálada a v cenách klesali ako ceny akcií, tak aj ceny vládnych, no aj korporátnych dlhopisov naprieč svetom. Investori sa začali obávať hneď niekoľkých faktorov súčasne. Prvým, a najdôležitejším z nich je predovšetkým očakávané spomalenie svetového rastu. Ten bol, a stále je, v rámci po-Covidového oživenia obzvlášť silný, no očakáva sa práve jeho spomalenie.

• Druhým z faktorov je ohlásené ukončovanie kvantitatívneho uvoľňovania americkou centrálnou bankou. Tretím výrazne rastúca inflácia spojená s akútnym nedostatkom niektorých surovín a materiálov a s prudko rastúcimi cenami energií. Do toho sa pridali stále zväčšujúce sa problémy najväčšieho developera na svete – čínskej spoločnosti Evergrande. Súhra všetkých spomínaných faktorov tak vyústila v približne 5% pokles akciových trhov a v nárast výnosov dlhopisov (a teda pokles ich cien). Na akciových trhoch išlo o najhorší mesiac od koronakrízy v marci 2020.

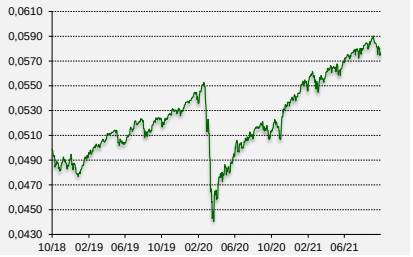
• Vo svete sa tiež začínajú objavovať viaceré známky lokálneho prehrievania niektorých častí trhu, ako napríklad 20%-ný medziročný rast cien domov v USA alebo 8% medziročný rast HDP v Čechách (na ktorý česká centrálna banka zareagovala prudkým zvýšením základnej úrokovej sadzby z 0.75% na 1.5%). V USA sa tiež pripravuje masívny fiškálny podporný balík Joe Bidena pre americkú ekonomiku. Pôvodné Bidenove plány počítali s veľkosťou až 3 bilióny dolárov, zdá sa však, že balík zrejme prejde iba v oklieštenej forme a veľkosti o približne polovici týchto plánov.

• Na druhej strane, pozitívnymi javmi sú stále neutíchajúce po-Covidové ekonomické oživenie, ktoré sa prejavuje najmä vo forme silného dopytu naprieč celým svetom. Takisto vírusová situácia sa vyvíja priaznivejšie ako sa očakávalo, a vyzerá, že aktuálna delta vlna spôsobuje menej hospitalizácií a úmrtí ako sa čakalo, predovšetkým vďaka očkovaniu.

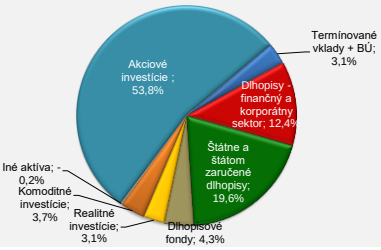
• V septembri klesli ceny nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov približne o -1,6%, ceny amerických 10-ročných vládnych dlhopisov o -1,4%, amerických akcií o -4,1%, európskych akcií o -1,9% a napr. aj ceny drahých kovov až o -7,4%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

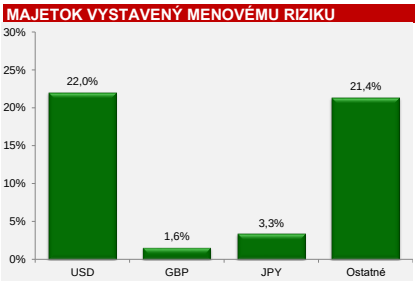
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



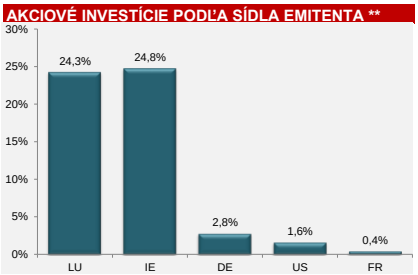
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



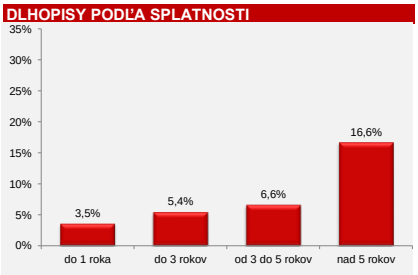
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,22%, A- až A+: 10,46%, BBB- až BBB+: 18,94%, 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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. október 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	66 283 905,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057651
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,41
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	77,39%

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	2,47%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,23%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,26%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,16%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,96%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,96%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	0,91%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,88%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,87%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,80%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	4,64%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,52%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	4,06%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,24%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,14%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,86%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,57%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,50%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,46%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,37%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.10.2021	1M zmena	Menové páry	29.10.2021	1M zmena
Nemecko	-0,11%	0,09%	**EUR/USD**	1,165	0,6%
USA	1,55%	0,06%	**EUR/GBP**	0,845	-1,8%
Slovensko	0,20%	0,07%	**EUR/JPY**	132,62	2,3%
Taliansko	1,17%	0,31%	**EUR/PLN**	4,622	0,0%
Poľsko	2,84%	0,66%	**EUR/CZK**	25,70	0,8%
Akciové indexy	**29.10.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**29.10.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	423	5,8%	**Zlato**	1783,4	1,5%
EU - Euro Stoxx 600	476	4,7%	**Striebro**	23,90	7,8%
USA - S&P 500	4605	7,0%	**Platina**	1022,2	5,7%
JAP - Nikkei 225	28893	-1,9%	**Paládium**	2004,1	4,8%
EM - MSCI Emerging	622	1,0%	**Ropa**	83,57	11,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Hlavnou témou na finančných trhoch naďalej zostáva inflácia. Do popredia sa teraz dostal aj nárast cien ropy a zemného plynu, ktorý dosahuje rekordné úrovne. Keďže rast cien energií sa premieta do vyšších vstupných nákladov napriek všetkými odvetviami, obavy investorov ohľadom pretrvania vyššej inflácie ešte zosilneli.

• Rétorika centrálnych bánk ECB a FED-u je zatiaľ veľmi opatrná. Faktory, ktoré aktuálne tlačia infláciu smerom nahor by mali podľa nich v roku 2022 postupne pominúť, a preto sa do zvyšovania sadzieb neponáhľajú. Trhové očakávania však poukazujú na zvyšovanie sadzieb oboma bankami už v roku 2022. Naopak, centrálne banky stredoeurópskych krajín odštartovali zvyšovanie sadzieb ako odpoveď na rastúcu infláciu v týchto krajinách.

• Obavy investorov ohľadom slabnúceho globálneho rastu zatienil začiatok výsledkovej sezóny, ktorý nadviazal na úspešné výsledky z prechádzajúcich kvartálov a podporil ich v ďalšom raste. Opäť, viac ako 80% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné výsledky, pričom medziročný nárast ziskovosti by mal dosiahnuť úroveň takmer 40%.

• Výnosy vplyvom inflačných očakávaní výraznejšie vzrástli v Európe aj Amerike, pričom najvýraznejšie na lokálnych stredoeurópskych dlhopisoch. Rast zaznamenali aj rizikové prirážky na dlhopisoch Talianska či korporátnych dlhopisoch. Všetky tieto skutočnosti sa negatívne podpísali pod zhodnotenie dlhopisovej zložky portfólia.

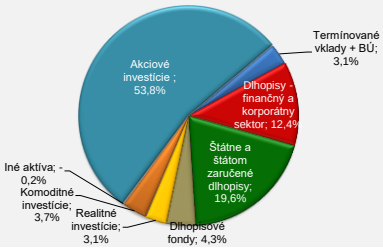
• Akciové trhy sa po miernej korekcii v septembri odrazili smerom nahor a dosahovali nové historické maximá. Darilo sa najmä európskym a americkým akciám, ktoré najviac prispeli k zhodnoteniu globálneho akciové indexu o viac ako 5%. Zhodnotenie na úrovni cca 3% si pripísali akcie stredoeurópskeho regiónu a regiónu Pacific. Naopak, negatívne zhodnotenie na úrovni -1,9% si po silnom raste v septembri pripísal japonský akciový index Nikkei 225.

• Alternatívnym investíciám sa v októbri darilo. Realitné investície si pripísali zhodnotenie na úrovni 5,4% a zlato vzrástlo medzimesačne o 1,5%. Výmenný kurz eura voči americkému doláru zostal takmer na nezmenenej úrovni.

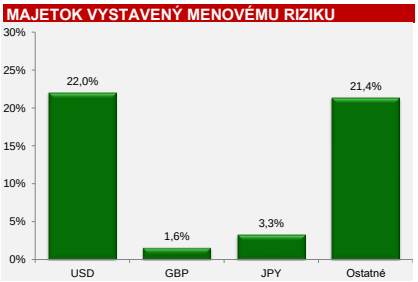
V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne znížili podiel akciovej zložky.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

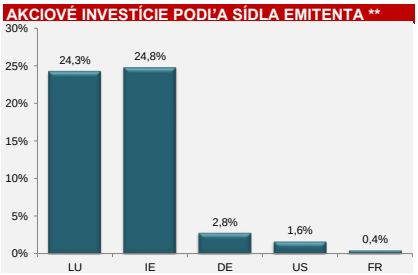
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



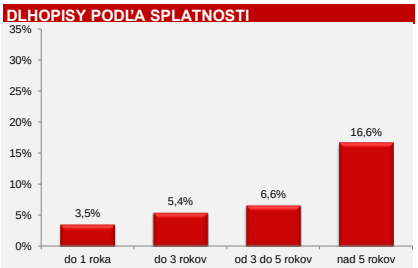
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,22%, A- až A+: 10,46%, BBB- až BBB+: 18,94%, 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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. november 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	67 909 230,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058477
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,90
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,69%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	76,17%

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	2,41%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,17%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,20%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,94%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,87%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,85%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,83%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,82%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,77%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,75%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,15%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,79%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,42%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,93%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,68%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,64%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,49%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,46%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,44%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,23%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2021	1M zmena	Menové páry	30.11.2021	1M zmena
Nemecko	-0,35%	0,24%	**EUR/USD**	1,136	-2,4%
USA	1,44%	0,11%	**EUR/GBP**	0,852	0,8%
Slovensko	-0,05%	0,25%	**EUR/JPY**	128,20	-3,3%
Taliansko	0,97%	0,20%	**EUR/PLN**	4,664	0,9%
Poľsko	3,10%	0,27%	**EUR/CZK**	25,53	-0,7%
Akciové indexy	**30.11.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**30.11.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	426	0,6%	**Zlato**	1774,5	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	463	-2,5%	**Striebro**	22,84	-4,5%
USA - S&P 500	4567	-0,7%	**Platina**	939,1	-8,1%
JAP - Nikkei 225	27822	-3,7%	**Paládium**	1741,3	13,1%
EM - MSCI Emerging	597	-4,1%	**Ropa**	66,18	19,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED. Na svojom zasadnutí podľa očakávaní znížila mesačný objem nakupovaných dlhopisov o 15mld. USD z pôvodnej úrovne 120 mld. USD. K ďalšiemu znižovaniu by malo prísť postupne v ďalších mesiacoch s predpokladaným ukončením nákupov v polovici budúceho roka. Reinvestovanie splatných dlhopisov nakúpených v rámci tohto programu má však ďalej pokračovať aj po ukončení týchto nákupov.

• Opätovne zvolený guvernér FEDu J. Powel taktiež zdôraznil, že odštartovanie znižovania nákupov dlhopisov nie je signálom pre zmenu úrokových sadzieb, čo potvrdzuje aj nezmenený pohľad FEDu na vývoj inflácie. Zároveň však z jeho vyjadrení vidieť menšiu istotu ohľadom toho, či faktory, ktoré stoja za zvýšenou infláciou, budú len dočasné.

• ECB v novembri nezasadala a detaily sprísňovania menových podmienok by mala predstaviť na svojom decembrovom zasadnutí. K zmene sadzieb by však podľa jej vyjadrení v roku 2022 nemalo prísť. Investori však kvôli silnejúcim inflačným tlakom predpokladajú zvýšenie sadzieb oboma centrálnymi bankami, pričom FED by mal pristúpiť k zvýšeniu sadzieb hneď dva krát po 0,25% a ECB raz o 0,1%.

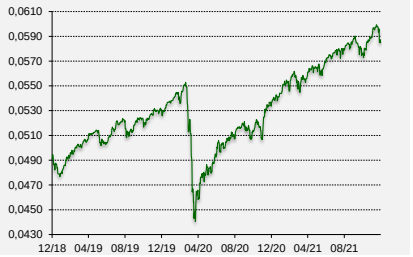
• Opatrnosť centrálnych bánk ohľadom sprísnenia menových podmienok a dobré firemné výsledky ťahali akciové trhy na nové maximá aj v novembri. Tento rast v prvej polovici mesiaca nenarušila ani zhoršujúca sa pandemická situácia, keď viaceré Európske krajiny boli nútené opätovne zavádzať lockdowny. Zlom nastal až v závere mesiaca, keď trhy vystrašil nový variant koronavírusu. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto variantu a účinnosti súčasných vakcín voči nemu, spôsobila v závere mesiaca výpredaje na rizikových aktívach.

• Akciové trhy tak v závere mesiaca skorigovali zo svojich maxím a väčšina akciových indexov skončila v mínuse. Najmenej zasiahnuté boli americké akcie, ktoré spolu s viac ako 2% posilnením dolára potiahli globálny akciový index do mierne pozitívnej medzimesačnej výkonnosti.

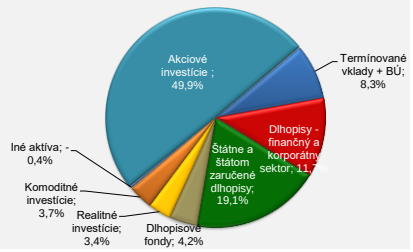
• Riziková averzia v závere mesiaca spolu s opatrnými centrálnymi bankami priaznivo pôsobila na zhodnotenie bezpečných amerických a nemeckých štátnych dlhopisov. Naopak so silnejúcimi inflačnými tlakmi výrazne poklesli ceny lokálnych dlhopisoch krajín strednej Európy. Spolu s nárastom rizikových prirážok korporátnych dlhopisov sa to odzrkadlilo na celkovom negatívnom zhodnotení dlhopisovej zložky v novembri.

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

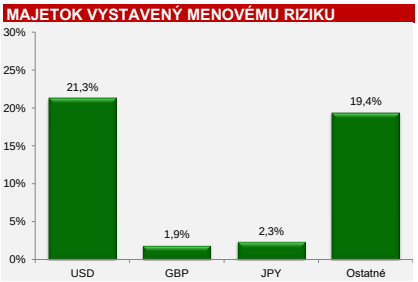
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



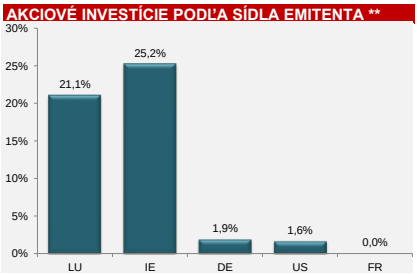
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



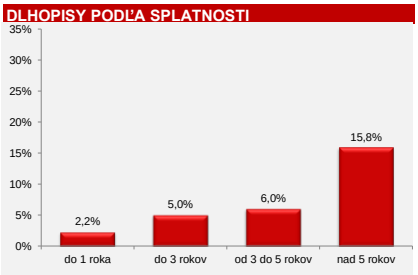
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,20%, A- až A+: 9,17%, BBB- až BBB+: 17,16%, 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 kolísať 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.

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/idotaznikinvesticny/

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. december 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	69 625 537,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,059785
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,24%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	80,11%

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*
#NEDOSTUPNÝ			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,31%
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	AT0000A0WJZ2	0,93%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,86%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	0,83%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,82%
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 Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,31%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,88%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,79%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,49%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,97%
INVESCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,67%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,65%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,55%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,49%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,45%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2021	1M zmena	Menové páry	31.12.2021	1M zmena
Nemecko	-0,18%	0,17%	**EUR/USD**	1,133	-0,3%
USA	1,51%	0,07%	**EUR/GBP**	0,840	-1,3%
Slovensko	0,14%	0,19%	**EUR/JPY**	130,38	1,7%
Taliansko	1,17%	0,20%	**EUR/PLN**	4,597	-1,4%
Poľsko	3,67%	0,57%	**EUR/CZK**	24,86	-2,6%
Akciové indexy	**31.12.2021**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.12.2021**	**1M zmena**
Global - MSCI World	439	3,2%	**Zlato**	1829,2	3,1%
EU - Euro Stoxx 600	488	5,4%	**Striebro**	23,31	2,1%
USA - S&P 500	4766	4,5%	**Platina**	968,7	3,2%
JAP - Nikkei 225	28792	3,6%	**Paládium**	1904,8	9,4%
EM - MSCI Emerging	608	1,9%	**Ropa**	75,21	14,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Posledný mesiac v roku na trhoch neprinesol výraznejšie prekvapenia a investori sa tak mohli tešiť z mimoriadne silného rastu akciových trhov v roku 2021. Tento rast sa premietol aj na zhodnotení našich fondov s akciovou zložkou, ktoré rovnako ako akciové trhy dosahovali svoje historické maximá.

• Trhmi v decembri neotriasol ani výrazný nárast nových prípadov nákazy v súvislosti so šírením novej mutácie, ktorá zdá sa, napriek svojej vyššej infekčnosti, nemá vplyv na nárast hospitalizácií. Vývoj pandemickej situácie však už celkovo nemá taký dopad na trhy. Tie sa viac sústreďujú na rast ekonomiky a firemných ziskov a zlepšujúcu sa situáciu na trhu práce.

• Očakávanými udalosťami v decembri boli zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED. Najvýraznejšia bola zmena rétoriky FED-u ohľadom inflácie. Inflácia by podľa FED-u už nemala byť dočasná ako tomu hlásal doteraz. V tejto súvislosti FED ohlásil rýchlejšie ukončenie programu nákupov dlhopisov, ktorých objem by sa mal znižovať dvojnásobným tempom 30mld. USD za mesiac s predpokladaným ukončením programu v marci. Zároveň by mal FED v roku 2022 pristúpiť k trom zvýšeniam sadzieb.

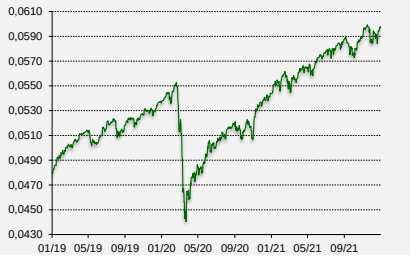
• ECB na svojom zasadnutí rovnako ako FED revidovala svoje odhady inflácie smerom nahor a ohlásila postupné ukončenie pandemického podporného programu. Napriek tomu, že by podľa vyjadrení ECB k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nemalo dôjsť, investori očakávajú prvé zvýšenie ešte koncom tohto roka. Trhy si tak budú musieť postupne zvykať na menej podporné centrálne banky na aké boli zvyknuté doteraz.

• Rast inflačných očakávaní a s ním spojené očakávané vyššie úrokové sadzby, naopak negatívne vplývali na dlhopisové trhy. Tie boli v decembri, ale aj počas celého roka 2021 negatívne ovplyvnené rastúcimi výnosmi dlhopisov. Spolu s rastom rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch v roku 2021 tak dlhopisová zložka zaznamenala mierne negatívny rok.

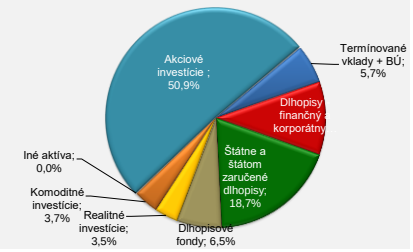
• V roku 2021 sa darilo predovšetkým akciám rozvinutých krajín US a EÚ regiónu, zatiaľ čo zhodnotenie zvyšných regiónov výraznejšie zaostávalo: S&P 500 +28,7%; STOXX 600 +24,9%; Nikkei 225 +6,7%; MSCI Emerging -2,5%; MSCI Pacific ex. Japan +4,7%. K zhodnoteniu pre eurového investora v roku 2021 prispelo aj posilnenie amerického dolára o 7,7%. Silný rok zaznamenali aj akcie realitných spoločností, ktoré si pripísali medziročné zhodnotenie na úrovni 25,3%. Naopak, zlato pokleslo o 3,6%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

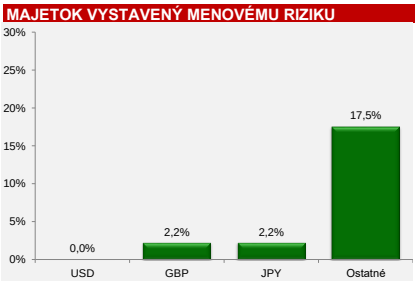
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



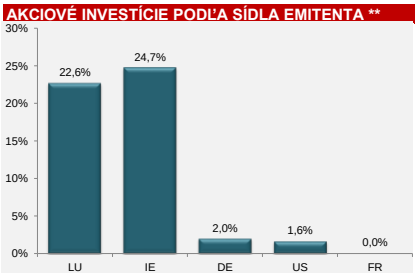
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



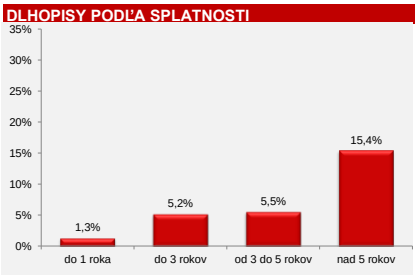
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,13%, A- až A+: 8,33%, BBB- až BBB+: 16,45%, iné: 0,44%
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 kolísať 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.