

## MIX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

28. september 2018

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	46 392 114,70 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049859
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,87
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

### TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	1,45%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,44%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,34%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,30%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,26%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,21%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,21%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,16%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dihopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,11%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,79%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	5,69%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	5,36%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,73%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US26922W1099	2,36%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWL70	2,35%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	2,24%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	1,64%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,28%
SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE E	reálne ETF	US78463X7497	1,17%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.9.2018	1M zmena	Menové páry	28.9.2018	1M zmena
Nemecko	-0,09%	0,14	EUR/USD	1,160	0,0%
USA	2,95%	0,21	EUR/GBP	0,890	-0,6%
Slovensko	0,09%	0,11	EUR/JPY	131,93	2,4%
Taliansko	2,24%	-0,33	EUR/PLN	4,281	-0,5%
Poľsko	2,56%	0,03	EUR/CZK	25,77	0,0%
Akciové indexy	28.9.2018	1M zmena	Komodity	28.9.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2184	0,4%	Zlato	1190,9	-0,9%
EU - Euro Stoxx 600	383	0,2%	Striebro	14,66	0,8%
USA - S&P 500	2914	0,4%	Platina	816,0	3,6%
JAP - Nikkei 225	24120	5,5%	Paládium	1075,0	9,4%
Čína - CSI 300	3439	3,1%	Ropa	73,25	4,9%

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• September priniesol mierne uvoľnenie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín. To aj napriek zavedeniu 10% dane na dovoz čínskeho tovaru v hodnote 200 mld. USD a odvetných opatrení čínskej vlády v celkovej hodnote 60 mld. USD. Hrozba ďalšieho vyhrotenia obchodnej vojny však stále pretrváva a trhy budú pozorne sledovať, akým smerom sa budú vzťahy medzi USA a Čínou uberať a aký dopad bude mať táto obchodná vojna na globálny rast.

• Po výraznom výpredaji tureckých aktív sa situácia v Turecku upokojila, keď turecká centrálna banka pristúpila k zvýšeniu sadzieb o 6,25% na úroveň 24% v boji proti dvojicifernej inflácii. Turecká líra tak v septembri vymazala časť svojich strát, avšak od začiatku roka stále stráca viac ako 50% svojej hodnoty.

• Zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED investorov neprekvapili. ECB podľa očakávaní ponechala úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, zatiaľ čo americká centrálna banka FED zvýšila sadzby už tretíkrát v tomto roku do pásma 2 – 2,25%. K ich ďalšiemu navýšeniu by malo prísť ešte v závere tohto roka, čo podporujú aj silné dáta z trhu práce.

• Do popredia sa v septembri dostali aj rokovania talianskej vlády o zostavení rozpočtu na rok 2019. Úvodné správy o udržaní deficitu verejných financií pod 2% pozitívne vplyvali počas mesiaca na zníženie rizikových prirážok na talianskom dlhu, avšak ohlásený výsledok rokovaní na konci mesiaca v podobe populistickej nastaveného deficitu na úrovni 2,4% spôsobil ich opätovný nárast.

• Celkovo si však talianske aktíva napriek negatívne koncu mesiaca pripísali na konto pozitívny mesiac. V ďalšom období však možno očakávať zvýšenú nervozitu investorov najmä v súvislosti s predložením návrhu rozpočtu Európskej komisii a jej postojom k nemu.

• Naproti tomu výnosy na bezpečných dlhopisoch USA a Nemecka rástli, keď 10-ročný americký dlhopis uzavrel mesiac prvýkrát od konca roku 2013 nad hranicou 3% a nemecký 10-ročný dlhopis vzrástol o cca 0,15% na úroveň 0,47%.

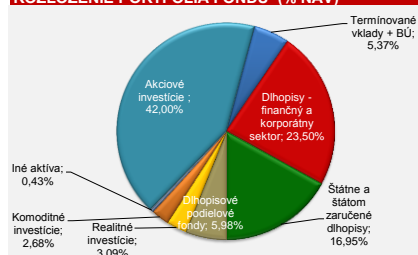
• Akciové trhy si za september pripísali mierne pozitívne zhodnotenie. Najvýraznejšie zhodnotenie dosiahli japonské akcie, ktoré zhodnotili o viac ako 5%. Výrazný nárast zaznamenala aj ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla o viac ako 25%. Euro si svoje zisky počas mesiaca neutržalo a nakoniec skončilo na takmer nezmenenej úrovni.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií. Podiel akciovej zložky sa výrazne nemenil.

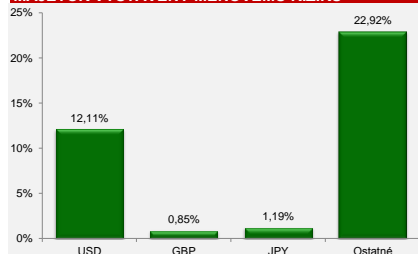
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



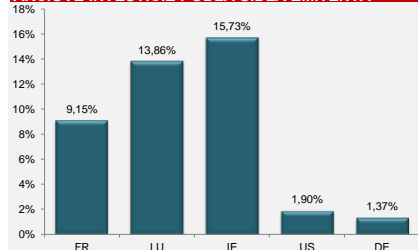
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



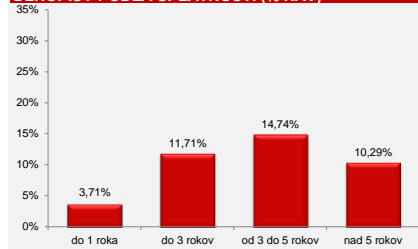
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



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

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

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

#### Upozornenie:

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