

## MIX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok, 30. september 2019

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	53 702 041,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052368
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,41
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

### TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,50%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,72%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,60%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,50%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,29%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,18%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,15%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,13%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,11%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,08%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,43%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,51%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	4,50%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	4,11%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,64%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,60%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,67%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,31%
INVESTCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,10%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	1,97%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.9.2019	1M zmena	Menové páry	30.9.2019	1M zmena
Nemecko	-0,77%	0,15%	EUR/USD	1,089	-1,3%
USA	1,54%	0,16%	EUR/GBP	0,886	-2,2%
Slovensko	-0,44%	0,13%	EUR/JPY	117,59	0,3%
Taliansko	0,21%	-0,17%	EUR/PLN	4,378	-0,1%
Poľsko	1,78%	0,10%	EUR/CZK	25,82	-0,4%
Akciové indexy	30.9.2019	1M zmena	Komodity	30.9.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2180	2,2%	Zlato	1472,5	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	393	3,7%	Striebro	17,00	-7,5%
USA - S&P 500	2977	1,9%	Platina	883,1	-5,4%
JAP - Nikkei 225	21756	5,7%	Paládium	1675,8	9,3%
Čína - CSI 300	3815	0,5%	Ropa	59,25	1,4%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Úvod mesiaca september sa niesol v znamení zmiernenia napätia na trhoch. Okrem sformovania novej vlády v Taliansku k tomu prispelo najmä ohlásenie nových rokovaní medzi USA a Čínou, ktoré sa majú konať v októbri.
- Hoci odchod Británie z EÚ stále nie je vyriešený, pozitívne trhy uvítali aj prijatie zákona, ktorý britského premiéra B. Johnsona núti požiadať o ďalší odklad brexitu v prípade, ak do polovice októbra nedôjde k dohode. Týmto zákonom chce britský parlament zabrániť tvrdému brexitu, ktorý by mal negatívne dopady pre obe strany.
- Pozornosť trhov sa v strede mesiaca sústredila na zasadnutia centrálnych bánk. Centrálné banky na oboch stranách Atlantiku podľa očakávaní uvoľnili menovú politiku pod vplyvom zhoršujúcich sa ekonomických dát, obchodných vojen a slabej inflácie.
- ECB na svojom zasadnutí ohlásila opätovné spustenie programu nákupu dlhopisov od novembra v hodnote 20 mld. EUR mesačne, znížila depozitnú sadzbu o 0,1% do hlbšieho mínusu na úrovni -0,5% a ohlásila výhodnejšie podmienky na dlhodobé úvery pre banky. Zároveň upravila svoju rétoriku ohľadom vývoja sadzieb. Základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.
- Americká centrálna banka FED po druhý krát v tomto roku pristúpila k zníženiu sadzieb. Sadzby boli podľa očakávaní znížené o 0,25% do pásma 1,75-2%, pričom trhy očakávajú do konca roka ich ďalšie znížovanie. Zverejnené odhady vývoja sadzieb jednotlivými členmi FED-u však potvrdzujú, že ohľadom ich ďalšieho vývoja nepanuje medzi nimi zhoda.
- Keďže uvoľnenie menových politik centrálnych bánk trhy očakávali, k ďalšiemu zníženiu výnosov na dlhopisoch v septembri nedošlo. Naopak výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA vzrástli, čo sa prejavilo negatívne v poklese ich ceny. Sformovanie novej vlády v Taliansku ako aj uvoľnená menová politika ECB pozitívne pôsobili na zníženie rizikových prirážok na talianskych dlhopisoch. Rizikové prirážky na korporatívnych dlhopisoch boli bez výraznejších zmien.
- Akciové indexy sa z augustových poklesov spamätali a pripísali si pozitívne zhodnotenie v rozmedzí 2-5%. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení akciovej zložky. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj ďalšie posilnenie amerického dolára pod úrovňou 1,10 voči euru. Rast zaznamenali aj reálne investície. Naopak upokojenie napätia negatívne pôsobilo na zhodnotenie zlata, ktoré pokleslo o viac ako 3%. Po útokoch na ropné zariadenia v Saudskej Arábii cena ropy vzrástla o takmer 20%, avšak správy o rýchлом obnovení produkcie spôsobili, že medzimesačne skončila na takmer nezmenených úrovniach.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

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

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

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

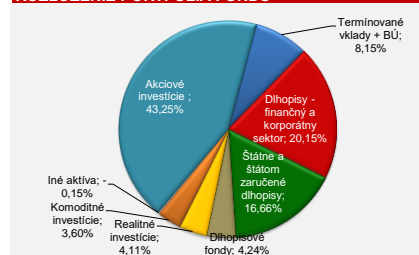
Upozornenie:

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

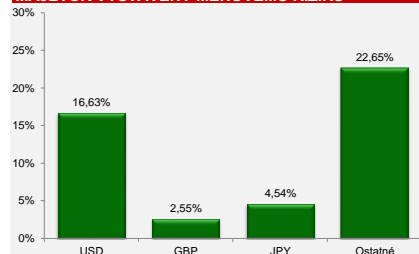
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



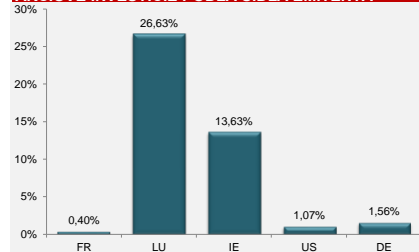
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

