

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 30. august 2019

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	107 371 711,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054690
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, ktorí uprednostňujú možné vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štátu fondu 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	2,90%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	2,48%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,90%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,85%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,50%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,22%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,19%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,14%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,12%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,03%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,83%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	4,94%
ETF5 PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	4,17%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,95%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	3,93%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,41%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,97%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	2,96%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	2,73%
#NEDOSTUPNÝ	#NEDOSTUPNÝ	LU0875157702	2,15%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.8.2019	1M zmena	Menové páry	30.8.2019	1M zmena
Nemecko	-0,92%	-0,21%	EUR/USD	1,104	-1,0%
USA	1,39%	-0,44%	EUR/GBP	0,906	-1,2%
Slovensko	-0,57%	-0,20%	EUR/JPY	117,28	-3,1%
Taliansko	0,38%	-0,43%	EUR/PLN	4,381	12,1%
Poľsko	1,68%	-0,21%	EUR/CZK	25,91	1,0%
Akciové indexy	30.8.2019	1M zmena	Komodity	30.8.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2139	-2,0%	Zlato	1520,4	7,5%
EU - Euro Stoxx 600	379	-1,3%	Striebro	18,38	13,0%
USA - S&P 500	2926	-1,6%	Platina	933,8	8,0%
JAP - Nikkei 225	20704	-3,7%	Paládium	1533,6	0,9%
Čína - CSI 300	3800	-0,7%	Ropa	55,10	-5,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Americký prezident D. Trump v úvode mesiaca opäť raz prekvapil trhy, keď aj na zvyšný čínsky dovoz v hodnote 300 mld. USD ohlásil uvalenie ciel vo výške 10%. Toto navýšenie bolo v rozpore s predchádzajúcou dohodou s Čínou, na základe ktorej nemala ani jedna strana počas rokovaní o novej obchodnej dohode pristúpiť k ďalšiemu navýšeniu ciel. Čína ako odvetné opatrenie ohlásila zavedenie ciel na dovoz amerického tovaru v hodnote 75 mld. USD, na čo D. Trump zareagoval dodatočným navýšením existujúcich, ako aj čerstvo ohlásených ciel o 5%.

Rokovania v júli tak opäť neprinesli posun k vyriešeniu viac ako rok trvajúceho sporu a podpísaniu novej obchodnej dohody, naopak situácia sa ďalej vyostriala. To malo za následok výpredaj rizikových aktív a ďalší pokles výnosov v Európe a USA.

Spory v talianskej vládnej koalícii a priaznivé prieskumy pre koaličnú stranu Liga Severu, podľa ktorých by v predčasných voľbách získala výrazne silnejší mandát ako má teraz, viedli k volaniu jej predsedu M. Salviniho po vypísaní volieb a vyvrcholili rezignáciou súčasného talianskeho premiéra M. Conteho. Nakoniec sa však na sformovaní novej vlády dohodlo Hnutie piatich hviezd s Demokratickou stranou, čo pre Ligu Severu znamená namiesto upevnenia si jej pozície v predčasných voľbách, len odchod do opozície. Vyhnutie sa voľbám pred zostavením nového rozpočtu na rok 2020 trhy uvítali a rizikové prírážky na talianskych dlhopisoch ďalej poklesli.

Neistota ohľadom vyriešenia obchodných vojen posilnila očakávania trhov ohľadom ďalšieho uvoľnenia monetárnej politiky na oboch stranách Atlantiku. Kým vyjadrenia členov ECB a taktiež zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia naznačujú súlad s očakávaniami investorov, členovia FED-u v ďalšom znižovaní sadzieb tak jednotni nie sú. A to aj napriek tomu, že investori rátať s ďalšími dvoma znižovaniami sadzieb do konca tohto roka.

Výnosy v auguste klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové minimum a medzimesačne poklesol o 0,26% na úroveň 0,7%. Výnosy 10-ročných dlhopisov USA a Talianska poklesli ešte výraznejšie o viac ako 0,5% na úroveň 1,5% resp. 1%. Pokles výnosov bol na korporátnych dlhopisoch čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok, stále však dlhopisová zložka portfólia pozitívne prispievala k zhodnoteniu fondu.

Naopak pokles hodnoty zaznamenali akcie naprieč všetkými regiónmi. Európsky index Stoxx 600 a americký index S&P 500 poklesli v rozmedzí 1-2%, výraznejší pokles si pripísali akcie rozvíjajúcich sa krajín, stredo-európskeho regiónu a Pacifiku, ktoré poklesli v rozmedzí 5-7%.

V neistom prostredí sa naopak darilo zhodnoteniu alternatívnych investícií, najmä drahých kovov, keď hodnota zlata vzrástla o 7,5%. Nárast zaznamenal aj americký dolár, ktorý voči euru posilnil medzimesačne o 1%.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciovej zložky.

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.

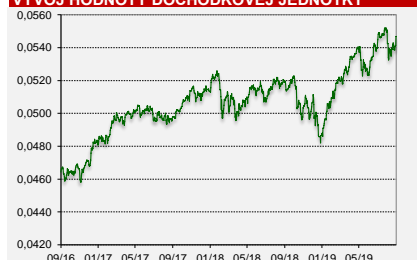
** Percento z akciovej zložky portfólia

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

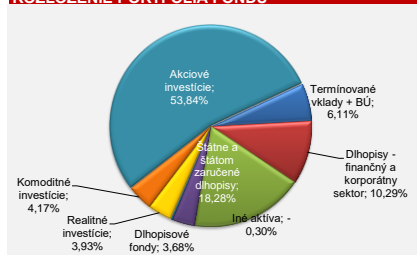
Upozornenie:

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.

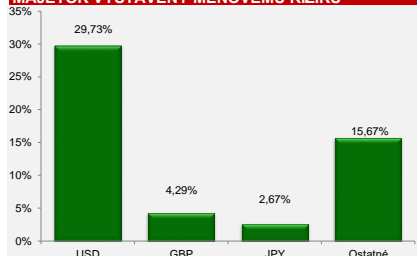
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



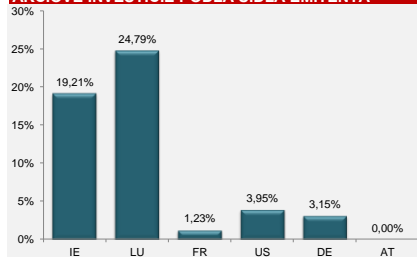
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

