

PROFIT

akciový 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:	110 154 399,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055551
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,13
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeťom, 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 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,86%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisový ETF	IE00B3F81R35	1,84%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,67%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,46%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,46%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,20%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,12%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,08%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,02%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,85%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	7,06%
iSHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,96%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,96%
ETF5 PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,57%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,37%
iSHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,00%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,98%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	2,75%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,70%

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

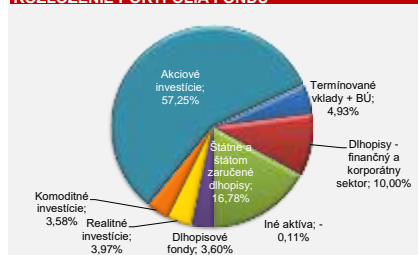
- Úvod mesiaca september sa niesol v znamení zmiernenia napätia na trhoch. Okrem sformovania novej vlády v Taliansku k tomu prispelo najmä ohlásenie nových rokovaní medzi USA a Čínou, ktoré sa majú konať v októbri.
- Hoci odchod Británie z EÚ stále nie je vyriešený, pozitívne trhy uvítali aj prijatie 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 znižovanie. 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 korporátnych 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 úroveň 1,10 voči euru. Rast zaznamenali aj realitné 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 rýchlejšom obnovení produkcie spôsobili, že medzimesačne skončila na takmer nezmenených úrovniach.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

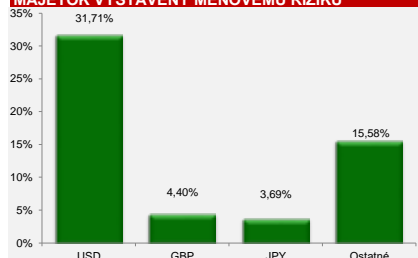
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



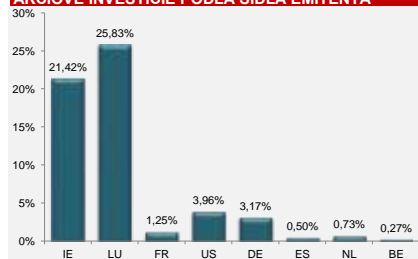
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



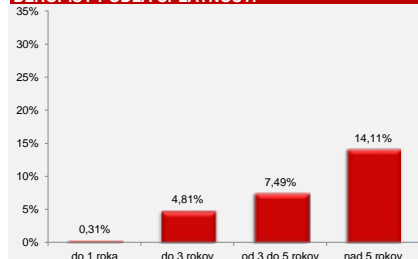
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

** 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 kolísav 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.