

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. február 2020

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	110 016 386,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054152
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,95
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 použítý 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	2,81%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisový ETF	IE00B3F81R35	1,58%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,45%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,31%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,15%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,10%
CESKE DRAHY	23.5.2026	1,500%	korporátny dlhopis	XS1991190361	0,97%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,93%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	0,93%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	6,90%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	6,01%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	4,91%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,91%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,77%
iSHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,42%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,39%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221261	3,35%
iSHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	2,82%
Fidelity S&P 500 Fund	akciový fond	IE00BYX5MX67	2,72%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2020	1M zmena	Menové páry	28.2.2020	1M zmena
Nemecko	-0,76%	-0,12%	EUR/USD	1,098	-0,7%
USA	0,94%	-0,38%	EUR/GBP	0,853	-1,4%
Slovensko	-0,38%	-0,08%	EUR/JPY	119,36	-0,8%
Taliano	0,52%	0,19%	EUR/PLN	4,326	0,6%
Poľsko	1,56%	-0,24%	EUR/CZK	25,39	0,7%
Akciové indexy	28.2.2020	1M zmena	Komodity	28.2.2020	1M zmena
Global - MSCI World	293	-7,6%	Zlato	1585,7	-0,2%
EU - Euro Stoxx 600	376	-8,3%	Striebro	16,67	-7,6%
USA - S&P 500	2954	-8,2%	Platina	866,3	-9,9%
JAP - Nikkei 225	21143	-8,8%	Paládium	2616,6	14,4%
Čína - CSI 300	3940	-1,6%	Ropa	49,67	-12,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Mesiac február bol z hľadiska vývoja na trhoch rozdelený na dve odlišné časti. V prvých troch týždňoch mesiaca sa trhy vplyvom postupného zastabilizovania situácie ohľadom šírenia koronavírusu v Číne dostali opäť na rastovú dráhu. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximá, rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch poklesli a výnosy na dlhopisoch prestali klesať.

• K zmene sentimentu oproti koncu januára prispeli najmä očakávania z postupného poklesu nových prípadov nakazenia, prijatie striktných opatrení proti ďalšiemu šíreniu vírusu čínskou vládou, či ohlásenie podporných opatrení čínskou centrálnou bankou. Upokojujúce boli aj vyhlásenia guvernéra FED-u J.Powella, že neočakáva významný dopad šírenia tohto vírusu v Číne na americkú ekonomiku.

• Situácia sa však výrazne zmenila posledný februárový týždeň po prudkom náraste nových prípadov nakazenia po celom svete, najmä v Taliansku. Koronavírus tak už nebol limitovaný len na ďalekú Čínu, ale predstavoval bezprostredné riziko pre jednotlivú ekonomiku po celom svete. Investori sa preto masívne začali zbavovať rizikových aktív. Naopak bezpečným aktívam sa v tomto prostredí darilo.

• Hoci centrálné banky vo februári nezasadali, neistota ohľadom dopadov koronavírusu na globálny rast výrazne zmenila očakávania investorov z ďalšieho vývoja sadzieb. Investori tak začali očakávať výraznejšie zníženie sadzieb v USA a eurozóne v tomto roku, konkrétne o viac ako 0,75% resp. 0,20%.

• Výnosy bezpečných 10-ročných štátnych dlhopisov USA dosiahli preto svoje nové historické minimá na úrovni 1,15%, keď medzimesačne poklesli o 0,36%. Nemecké dlhopisy s rovnakou splatnosťou poklesli o 0,17% na úroveň -0,61% a priblížili sa svojim minimám z augusta minulého roka. Naopak rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch a dlhopisoch Talianska vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.

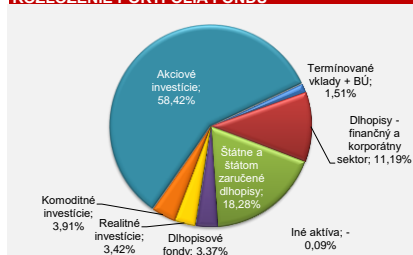
• Globálny akciový index medzimesačne poklesol o necelých 8%. Menší pokles na úrovni 5% zaznamenali akcie rozvíjajúcich sa krajín, naopak akcie stredo-európskeho regiónu poklesli o viac ako 12%. V tomto prostredí sa nedarilo ani realitným investíciám, ktoré poklesli o 8%. Zlato zostalo medzimesačne na nezmenených úrovniach.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

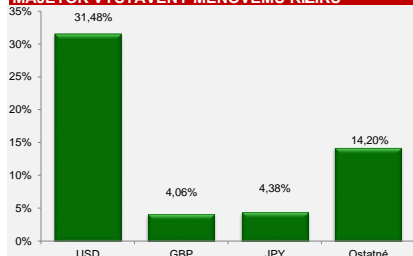
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



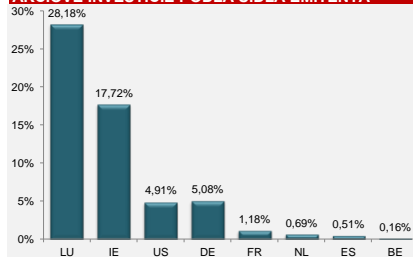
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



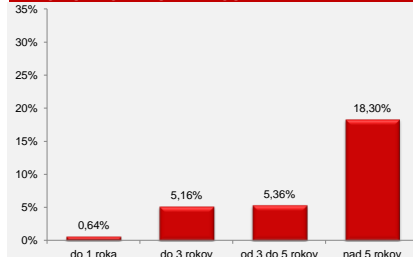
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpata 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 prognozovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť 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.