

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	170 373 410,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064642
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,09
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	94,74%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú 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 štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menovho, 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,93%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,92%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,91%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,86%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,79%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,63%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,57%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,48%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,47%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,47%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,85%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,77%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,27%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,97%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,67%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,48%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,44%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,38%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,34%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,21%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.9.2023	1M zmena	Menové páry	29.9.2023	1M zmena
Nemecko	2,84%	0,37%	EUR/USD	1,059	-2,5%
USA	4,57%	0,46%	EUR/GBP	0,865	0,9%
Slovensko	4,07%	0,44%	EUR/JPY	158,10	-0,2%
Taliansko	4,78%	0,66%	EUR/PLN	4,628	-3,6%
Poľsko	5,91%	0,33%	EUR/CZK	24,34	1,1%
Akciové indexy	29.9.2023	1M zmena	Komodity	29.9.2023	1M zmena
Global - MSCI World	429	-1,9%	Zlato	1848,6	-4,7%
EU - Euro Stoxx 600	450	-1,6%	Striebro	22,18	-9,3%
USA - S&P 500	4288	-4,8%	Platina	907,9	-6,6%
JAP - Nikkei 225	31858	-1,7%	Paládium	1248,2	1,5%
EM - MSCI Emerging	495	-2,6%	Ropa	90,79	0,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V septembri na trhoch opäť vládla nervozita, ktorá sa prejavila v poklesoch na dlhopisových a akciových trhoch. Celkovo tak trhy ukončili tretí kvartál tohto roka v miernych mínusoch. Hlavná pozornosť investorov sa sústredila na zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED. Od začiatku mesiaca očakávaní investorov z rastu sadzieb a ich následného držania sa na zvýšených úrovniach silneli. Tieto očakávania potvrdila ECB zvýšením sadzieb o 0,25%. Hlavná refinančná sadzba sa tak dostala na úroveň 4,5%, hoci ešte v júli 2022 bola na úrovni 0%.

• Rétorika ECB ohľadom ďalšieho zvyšovania sa však zmenila. Aktuálne úrovne sadzieb by mali byť z pohľadu ECB dostatočné na dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2%. To aj napriek tomu, že aktualizované inflačné projekcie poukazujú na mierne vyššiu infláciu pre roky 2023 a 2024 ako pôvodne očakávali. ECB však balansuje medzi potrebou stlačenia inflácie nižšie a eliminácie dopadov na rast HDP, ktorého projekcie na najbližšie roky naopak znížila.

• Americká ekonomika je oproti tej európskej v lepšej kondícii. FED má tak na rozdiel od ECB stále priestor na ďalšie zvyšovanie sadzieb v prípade potreby, pričom trhy očakávajú ešte jedno zvýšenie sadzieb do konca tohto roka. Na septembrom zasadení však ponechal sadzby na nezmenených úrovniach v pásme 5,25%-5,5% a ich ďalší vývoj bude závisieť od prichádzajúcich dát.

• Hoci sadzby by mali dosahovať svoj vrchol, centrálni bankári hlásajú, že ich výraznejší pokles v najbližšej dobe nemožno čakať. Očakávaní poklesu sadzieb sa tak presunuli až do druhej polovice budúceho roka, pričom aj na konci roku 2024 by sadzby mali zostať na výrazne restriktívnych úrovniach.

• Dlhopisové trhy tak vplyvom zmeny očakávania vývoja sadzieb poklesli. Výraznejší pokles hodnoty zaznamenali najmä dlhopisy s dlhšou splatnosťou, na ktorých výnosy rýchlejšie rástli, čím sa znížila inverzia výnosovej krivky. Pokles hodnoty dlhopisov bol čiastočne kompenzovaný poklesom rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch a pripísaním výnosu z držby týchto dlhopisov. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu skončila len v miernom mínuse.

• Vývoj na poli sadzieb negatívne vplýval aj na hodnotu akciových investícií. Vyššie sadzby sa totiž premietajú aj do drahšieho financovania spoločností a nižšej hodnoty budúcich očakávaných ziskov. Z neistoty na trhoch, lepšej kondície americkej ekonomiky, či vývoja sadzieb však ťaží americký dolár, ktorý ďalej posilňoval a pre eurového investora zmierňoval poklesy dolárových investícií. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách poklesol medzimesačne len o 2%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,79%, A- až A+: 2,82%, BBB- až BBB+: 1,30%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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.

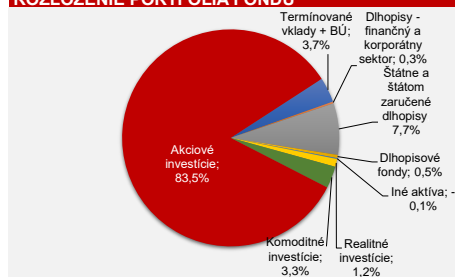
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. september 2023

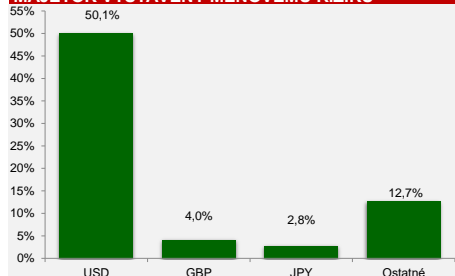
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



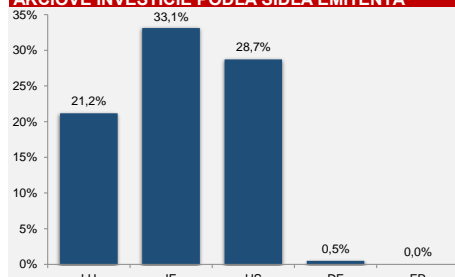
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

