

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. október 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 146 573 960,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,088511
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,49%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	166,65%

Fond je určený sporeťom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akcioví index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	66,00%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,12%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	6,88%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	3,02%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.10.2023	1M zmena	Menové páry	31.10.2023	1M zmena
Global - MSCI World	417	-2,7%	EUR/USD	1,062	0,2%
EU - Euro Stoxx 600	434	-3,6%	EUR/GBP	0,874	1,1%
USA - S&P 500	4194	-2,1%	EUR/JPY	160,30	1,4%
JAP - Nikkei 225	30859	-3,1%	EUR/PLN	4,441	-4,1%
EM - MSCI Emerging	476	-3,9%	EUR/CZK	24,56	0,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Nervozita na trhoch pretrvávala aj v októbri. V rámci mesiaca sa striedali obdobia krátkodobých rastov a poklesov, pričom vo výsledku prevládala negatívna nálada a akciové trhy si tak pripísali tretí mesiac poklesov v rade.

Za týmto negatívnym vývojom stojí predovšetkým rast americkej výnosovej krivky, keď výnos amerického dlhopisu s 10-ročnou splatnosťou atakoval psychologickú hranicu 5%. To, že rast krivky bol najvýraznejší na dlhších splatnostiach dlhopisov poukazuje na umocňovanie presvedčenia investorov, že sadzby by mali zostať dlhšie na vyšších úrovniach. Táto úroveň výnosu je pritom najvyššia od roku 2007, a preto sa investori začali oprávnenne obávať z negatívnych dopadov na americkú, ako aj globálnu ekonomiku. Zároveň podobne vysoké dlhopisové výnosy robia akciové trhy pre investorov menej zaujímavými.

Zasadnutie ECB neprineslo žiadne prekvapenia. Podľa očakávaní, sadzby zostali na nezmenených úrovniach, pričom ich aktuálne úrovne považuje ECB za naďalej dostatočne vysoké na skrotie inflácie naspäť k inflačnému cieľu.

Pri FED-e je taktiež menej pravdepodobné, že ešte opäť pristúpi k zvýšeniu sadzieb. Obe centrálné banky však hlásajú, že v prípade zmeny priaznivého trendu inflácie sú pripravené zasiahnuť. Zároveň, na rozdiel od investorov, ktorí predpokladajú postupné znižovanie sadzieb od druhej polovice budúceho roka, sa centrálné banky podobným vyjadreniam o znižovaní stráňia. Skôr zdôrazňujú potrebu udržania týchto sadzieb dlhšie v reštriktívnom pásme.

V októbri odštartovala taktiež výsledková sezóna, ktorá so sebou prináša zmiešané výsledky. Pokles ziskovosti zaznamenal predovšetkým energetický sektor a sektor zdravotnej starostlivosti. Analytici zároveň revidovali svoje očakávania na štvrtý kvartál tohto roka nadol, čo prispelo k negatívnej nálahe na trhoch. Celkovo sú však výsledky spoločností za posledný kvartál mierne lepšie, ako sa očakávalo. Ziskovosť by mala medzročne vzrásť o cca 4% a prerušiť tak sériu medzročných poklesov trvajúcú od tretieho kvartálu 2022.

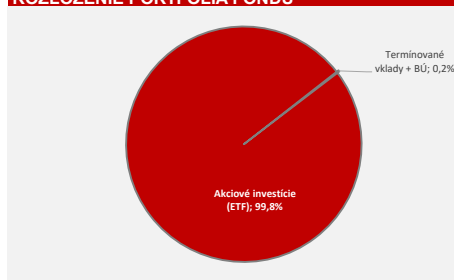
Riziková averzia investorov spôsobila pokles akciových trhov. Tie poklesli naprieč všetkými regiónmi v rozmedzí od 2-5%. Výnimku tvorili len akcie stredoeurópskeho regiónu ťahané silnou výkonnosťou poľských akcií. Tie vplyvom pozitívneho volebného výsledku výrazne vzrástli a medzimesačne si tak akcie stredoeurópskeho regiónu pripísali viac ako 11% zhodnotenie.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

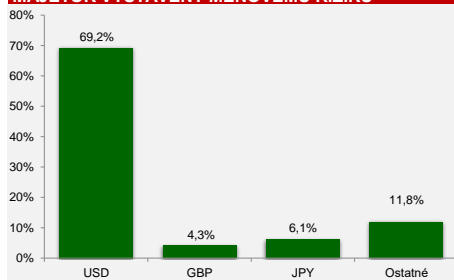
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



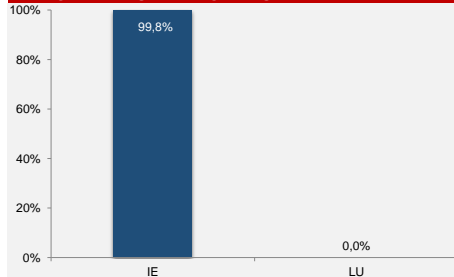
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcami MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane uššieho zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázané.**

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 kolísť 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.