

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	167 867 601,32 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063155
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,83
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,30%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	90,26%

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	0,96%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,94%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,93%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,88%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,80%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,64%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,56%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,48%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,48%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,48%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,61%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,02%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,38%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,27%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,89%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,65%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,59%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,43%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,40%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,36%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2023	1M zmena	Menové páry	31.10.2023	1M zmena
Nemecko	2,81%	-0,03%	EUR/USD	1,062	+0,2%
USA	4,93%	+0,36%	EUR/GBP	0,874	+1,1%
Slovensko	4,04%	-0,03%	EUR/JPY	160,30	+1,4%
Taliansko	4,73%	-0,06%	EUR/PLN	4,441	-4,1%
Poľsko	5,66%	-0,25%	EUR/CZK	24,56	+0,9%
Akciové indexy	31.10.2023	1M zmena	Komodity	31.10.2023	1M zmena
Global - MSCI World	417	-2,7%	Zlato	1983,9	+7,3%
EU - Euro Stoxx 600	434	-3,6%	Striebro	22,85	+3,0%
USA - S&P 500	4194	-2,1%	Platina	937,1	+3,2%
JAP - Nikkei 225	30859	-3,1%	Paládium	1123,6	+10,0%
EM - MSCI Emerging	476	-3,9%	Ropa	81,02	-8,8%

KOMENTÁR 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 neprinieslo 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 taktiké menej pravdepodobné, že ešte opäť pristúpi k zvýšeniu sadzieb. Obe centrálné banky však hlásajú, že v prípade zmeny prízvisného 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 stráni. Skôr zdôrazňujú potrebu udržania týchto sadzieb dlhšie v restriktívnom pásme.

V októbri odštartovala taktiké 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 nálade na trhoch. Celkovo sú však výsledky spoločností za posledný kvartál mierné lepšie, ako sa očakávalo. Ziskovosť by mala medziročne vzrásť o cca 4% a prerušíť tak sériu medziročných poklesov trvajúcich od tretieho kvartálu 2022.

Vývoj na dlhopisových trhoch v eurozóne bol od vývoja v USA odlišný. Napriek výraznej volatilité v rámci mesiaca výnosy medzičasne skôr mierne poklesli, pričom výraznejší pokles výnosu zaznamenali dlhopisy s kratšími splatnosťami. Tým sa inverzia dlhopisovej krivky ďalej znižila. Rast hodnoty eurových dlhopisov nevykompenzovalo ani rozšírenie rizikových prírások na korporátnych dlhopisoch a celkovo tak dlhopisová zložka fondu zakončila mesiac s mierne pozitívnou výkonnosťou.

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

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: 3,85%, A- až A+: 2,88%, BBB- až BBB+: 1,30%, iné: 0,00%

Odplata 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.

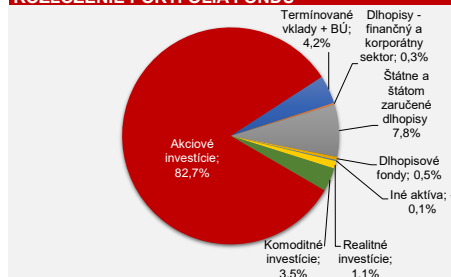
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. október 2023

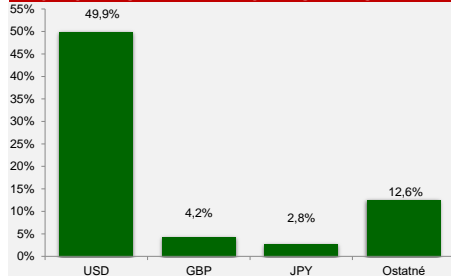
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



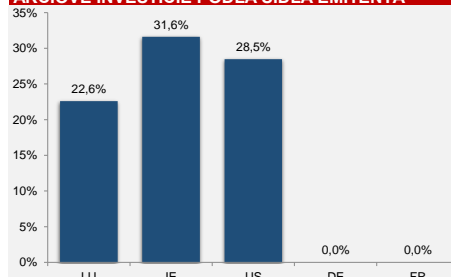
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

