

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	215 392 547,89 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,079533
Modifikovaná dŕracia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,98
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	139,60%

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 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*
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HTV7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%
NETHERLANDS GOVERNMENT	15.7.2033	2,500%	štátny dlhopis	NL0015001AM2	0,4%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,2%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,4%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,0%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,5%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,8%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,3%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,3%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2024	1M zmena	Menové páry	30.9.2024	1M zmena
Nemecko	2,12%	-0,18%	EUR/USD	1,120	+1,0%
USA	3,78%	-0,12%	EUR/GBP	0,835	-0,7%
Slovensko	3,30%	-0,13%	EUR/JPY	159,82	-0,8%
Taliansko	3,45%	-0,25%	EUR/PLN	4,279	+0,1%
Poľsko	5,26%	-0,18%	EUR/CZK	25,18	+0,6%
Akciové indexy	30.9.2024	1M zmena	Komodity	30.9.2024	1M zmena
Global - MSCI World	539	+1,0%	Zlato	2634,6	+5,2%
EU - Euro Stoxx 600	523	+0,3%	Striebro	31,16	+8,0%
USA - S&P 500	5762	+2,1%	Platina	981,8	+5,6%
JAP - Nikkei 225	37920	+1,3%	Paládium	1003,3	+3,5%
EM - MSCI Emerging	624	+6,7%	Ropa	68,17	-6,2%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V septembri boli hlavnými témami slabnúci trh práce, hrozba recesie v USA a zasadnutia centrálnych bánk. Práve prvé dve spomínané spôsobili začiatkom mesiaca opäť mierny výpredaj rizikových aktív, hoci v menšom rozsahu ako v auguste. V ďalšej časti mesiaca sa však tieto obavy dostali do úzadia a mesiac tak akciové trhy skončili opäť na historických maximách.

• K zmene nálady prispeli aj rozhodnutia centrálnych bánk o znižovaní úrokových sadzieb. ECB znížila sadzby o 0,25% a FED dokonca o 0,5%. Umožnili mu to predovšetkým dobré inflačné dáta, keď inflácia výraznejšie poklesla už na úroveň 2,5%. To vytvára dobré podmienky na ich ďalšie znižovanie aj v nasledujúcom období a sústreďenie sa na napĺňanie druhého mandátu FED-u v podobe plnej zamestnanosti.

• Totiž práve v rastúcej nezamestnanosti sa aktuálne skrývajú najväčšie riziká, ktoré sa následne môžu premietnuť do slabšieho hospodárskeho rastu. To potvrdili aj novo zverejnené makroekonomické projekcie FED-u, v ktorých revidovali nahor očakávaná rastu nezamestnanosti na 4,4% v roku 2025, hoci pri nezmenenom raste HDP a spolu s nižšou očakávanou infláciou v nasledujúcom období. ECB naopak vo svojich projekciách revidovala svoje odhady na jadrovú infláciu o 0,1% smerom nahor a rast HDP smerom nadol.

• Z hľadiska očakávaní znižovania sadzieb je aktuálne trh pred tým, čo signalizujú centrálné banky. Tie opatrne hovoria o ich postupnom znižovaní, ktoré bude závislé od dát a bude sa prehodnocovať od zasadnutia k zasadnutiu. Trh naopak vidí agresívne znižovanie sadzieb do konca roka 2025, keď sadzby očakáva o zhruba 2% nižšie ako v súčasnosti. Sadzby by mali teda poklesnúť na konci roka 2025 až k 3% v USA a 1,75% v eurozóne.

• V tomto prostredí sa darilo dlhopisovým investíciám, keď výnosové krivky výraznejšie poklesli a nadviazali tak na svoj pokles z predchádzajúcich mesiacov. Pokles výnosov do splatnosti zaznamenali najmä dlhopisy s kratšou splatnosťou a inverzia výnosových kriviek sa tak vytratila. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer na nezmenených úrovniach.

• Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 1%. Ich zhodnotenie by bolo ešte vyššie nebyť oslabenia amerického dolára taktiež o 1%. Darilo sa predovšetkým zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa krajín ťahané čínskym akciovým trhom. Ten vzrástol o viac ako 20% po tom, ako sa čínske orgány zaviazali k ďalšej menovej a fiskálnej podpore. Alternatívne investície zaznamenali taktiež pozitívny mesiac. Zlato prekonávalo svoje historické maximum a od začiatku roka sa pripísalo zhodnotenie viac ako 27% a akcie reálnych spoločností medzimesačne vzrástli o 2,6%.

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: 3,22%, A- až A+: 1,23%, BBB- až BBB+: 0,50%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

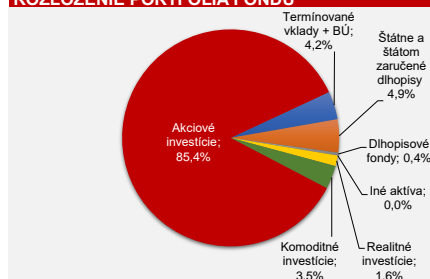
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. september 2024

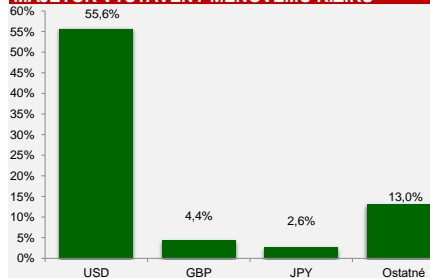
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



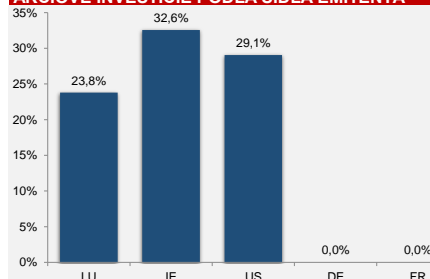
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

