

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. november 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Císta hodnota majetku vo fonde:	2 149 025 831,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,123756
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	7,37%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	272,83%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový 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*
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,6%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	21,6%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	19,7%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	17,0%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4XL5333	7,4%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,6%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,8%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.11.2024	1M zmena	Menové páry	29.11.2024	1M zmena
Global - MSCI World	584	7,5%	EUR/USD	1,056	-2,9%
EU - Euro Stoxx 600	510	1,2%	EUR/GBP	0,832	-0,7%
USA - S&P 500	6032	5,9%	EUR/JPY	158,64	-4,6%
JAP - Nikkei 225	38208	-2,2%	EUR/PLN	4,296	-1,3%
EM - MSCI Emerging	575	-3,6%	EUR/CZK	25,26	-0,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Hlavnou udalosťou na trhoch v novembri boli americké prezidentské voľby. Potvrdili sa v nich predvolebné očakávania výhry D. Trumpa, ktorý ich jasne vyhral. Republikáni taktiež získali väčšinu v kongrese, čo by mohlo znamenať jednoduchšie prijímanie avizovaných opatrení s heslom „Amerika na prvom mieste“. Americký akciový trh na tieto výsledky reagoval pozitívne a vzrástol na nové historické maximá v očakávaní podpory hospodárskeho rastu, zníženia daní a regulácií.

Výsledky volieb FED na svojom zasadnutí v novembri nechcel komentovať. Trump je známy ako podporovateľ nízkych sadzieb a práve v súvislosti s nastavením menovej politiky sa dostával v minulosti do konfliktu s guvernérom J. Powellom. V krátkodobom horizonte by však Trumpovo víťazstvo nemalo mať zásadný vplyv na fungovanie FED-u, keďže guvernérom Powell plánuje dokončiť svoj mandát, ktorý mu končí v roku 2026.

FED v novembri podľa očakávaní znížil sadzby o 0,25% do pásma 4,5 - 4,75% a do konca roka by mal k ich zníženiu pristúpiť ešte raz. Trumpovo víťazstvo však zvýšilo neistotu ohľadom ich ďalšieho vývoja. Prijatie jeho plánovaných opatrení bude pravdepodobne znamenať zvýšenie inflačných tlakov, čo by mohlo brzdiť FED pred ich ďalším znižovaním.

Tvorba pracovných miest sa v Amerike v októbri výrazne spomalila, avšak toto číslo bolo ovplyvnené negatívnymi dopadmi hurikánov na juhovýchodnom pobreží a štrajkami. Nezamestnanosť však zostala nezmenená na úrovni 4,1%. Práve na margo nezamestnanosti a inflácie FED vyjadril spokojnosť v pokroku pri dosahovaní jeho duálneho mandátu. Následne zverejnené inflačné údaje však poukázali na mierne poskočenie inflácie na úroveň 2,6% z pôvodných 2,4%. Rast HDP zostáva na solídnej úrovni 2,8%.

Situácia v eurozóne tak ružová naopak nie je. Ekonomické údaje poukazujú na slabnúci ekonomický rast, keď jej najväčšia ekonomika Nemecko balansuje na hranici recesie. Aj napriek miernemu očakávanému rastu inflácie z 2% na 2,3% za november však investori očakávajú, že ECB bude nútená vplyvom slabnutej ekonomiky pristúpiť k rýchlejšiemu znižovaniu sadzieb v roku 2025. Celkovo tak výnosy v eurozóne na dlhopisoch výraznejšie korigovali smerom nadol a vymazali svoj rast z predchádzajúceho mesiaca.

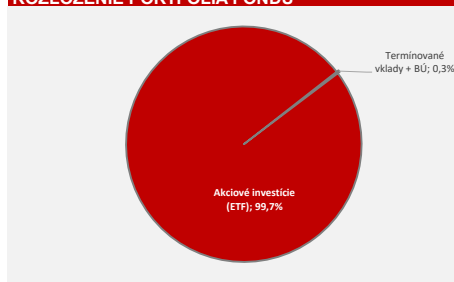
Kým výkonnosť amerického akciového trhu lámala rekordy a americký index S&P prekonal prvýkrát hranicu 6000 dolárov, výkonnosť zvyšných trhov bola zmiešaná. Na viacerých regiónoch negatívne vplývala hrozba zavedenia taríf zo strany nového amerického prezidenta. Celkovo sa však globálnym akciami vyjadrených v EUR mimoriadne darilo, keď ťažili jednak z vysokého zastúpenia amerických akcií v indexe a taktiež z posilnenia amerického dolára o takmer 3%. Medzimesačne si tak pripísali celkovo 7,5% rast.

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

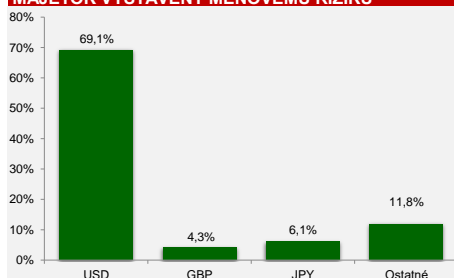
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



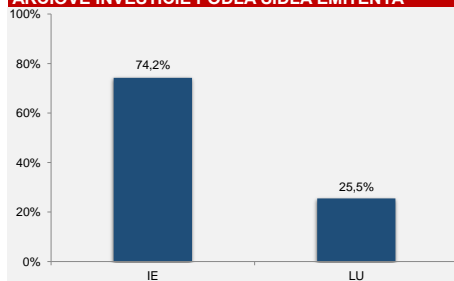
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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: 0,425% 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 výslovnú 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 niektoré 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 zakázaná.**

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.