

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. január 2022

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	155 799 857,33 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066242
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	6,76
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,63%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,56%

Fond je určený sporeť, 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 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,79%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	0,74%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,69%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,67%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,51%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	0,45%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	0,41%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,41%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,40%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	23.5.2027	2,200%	korporatívny dlhopis	XS1843437036	0,38%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	8,68%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	7,89%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	4,95%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,89%
X MSCI EMERGING MARKETS	akciové ETF	IE00BTJRM3P35	3,72%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,69%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,84%
ISHARES GOLD TRUST	komoditné ETF	US4642852044	2,42%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,38%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,19%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2022	1M zmena	Menové páry	31.1.2022	1M zmena
Nemecko	0,01%	0,19%	EUR/USD	1,116	-1,5%
USA	1,78%	0,27%	EUR/GBP	0,832	-1,0%
Slovensko	0,36%	0,21%	EUR/JPY	128,79	-1,2%
Taliansko	1,29%	0,12%	EUR/PLN	4,589	-0,2%
Poľsko	4,10%	0,42%	EUR/CZK	24,37	-2,0%
Akciové indexy	31.1.2022	1M zmena	Komodity	31.1.2022	1M zmena
Global - MSCI World	422	-3,9%	Zlato	1797,2	-1,8%
EU - Euro Stoxx 600	469	-3,8%	Striebro	22,47	-3,6%
USA - S&P 500	4516	-5,2%	Platina	1021,8	5,5%
JAP - Nikkei 225	27002	-6,2%	Paládium	2355,4	23,7%
EM - MSCI Emerging	597	-1,9%	Ropa	88,15	17,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

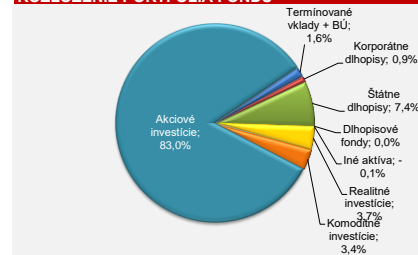
- Úvodný mesiac roku 2022 priniesol na trhy volatilitu a pohyby aktív, na aké sme za posledné obdobie neboli zvyknutí. Akciové trhy sa dostali do korekcie, ktorá dosahovala úroveň cca 10%. Hoci takáto korekcia sú pre akciové trhy bežné, táto bola najväčšou od vypuknutia pandémie. Dlhopisové trhy boli zasa negatívne poznačené výrazným skokovým nárastom výnosov. Hlavným dôvodom oboch týchto potybov bola inflácia.
- Kým posledné roky sme o vysokej inflácii vôbec nepočuli a centrálné banky sa ju neúspešne snažili zvýšiť k inflačnému cieľu 2%, dnes je situácia úplne odlišná. Narušenie ponukovej strany, silný dopyt umocnený podpornými opatreniami zo strany centrálnych bánk a vlád od vypuknutia pandémie spôsobujú nerovnováhu na trhu. Tá sa potom spolu s rastom cien ropy prejavuje v rastúcej inflácii, ktorú centrálny bankári dnes vidia ako hrozbu, voči ktorej treba zakročiť.
- Centrálné banky tak začínajú upúšťať od svojej podpornej monetárnej politiky a v boji proti inflácii začínajú otvorene hovoriť o zvyšovaní sadzieb, ku ktorému by malo prísť v krátkej dobe. Kým koncom roka trhy predpovedali v roku 2022 tri zvyšovania sadzieb v USA po 0,25%, koncom januára už predpovedali ich zvýšenie 5-krát. V eurozóne sa tak tiež predpoveda o navýšovaní sadzieb zvýšili z jedného na viac ako 2 zvyšovania sadzieb o 0,1% v roku 2022.
- Zmena rétoriky centrálnych bánk tak dostala pod tlak ceny dlhopisov, ktoré zamierili smerom nadol. Najvýraznejšie sa to prejavilo na amerických štátnych dlhopisoch, ktorých výnos rástol najrýchlejšie. Negatívny sentiment sa prejavil aj na rozšírení rizikových prírážok na korporatívnych dlhopisoch.
- Obavy z rýchlejšieho rastu sadzieb nepospeľ ani akciovým trom, ktoré taktiež korigovali. Najsilnejšie zasiahnuté boli akcie technologických spoločností, ktoré sú najcitlivejšie na rast sadzieb. V závere mesiaca sa však nálada na trhu mierne zlepšila a časť svojich strát akcie vymazali. Medzi najviac zasiahnuté patrili americké akcie (-5,2%), naopak v miernom pluse sa podarilo skončiť akciám stredo európskeho regiónu (+1,3%).
- Alternatívnym investíciám sa taktiež nedarilo, keď realitné investície, ale aj zlato skončili v negatívnom pásme. Naopak mierne posilnenie zaznamenal americký dolár.

V priebehu mesiaca sme vo fonde zvýšili podiel akciovej zložky.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



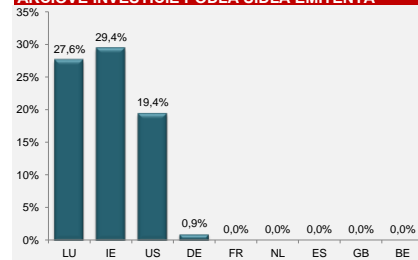
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



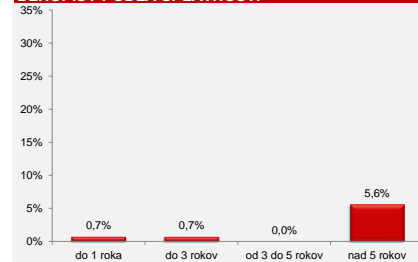
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,53%, A- až A+: 1,88%, BBB- až BBB+: 4,65%, iné: 0,00%
 Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% 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 kolísat 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.