

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 28. február 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Ciastá hodnota majetku vo fonde:	151 982 094,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064256
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	8,20
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,00%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	93,58%

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 použítý 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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,74%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,68%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,63%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,48%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,39%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,34%
US TREASURY N/B	15.5.2045	3,000%	štátny dlhopis	US912810RM27	0,33%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,33%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	23.5.2027	2,200%	korporatívny dlhopis	XS1843437036	0,23%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,20%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	8,60%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,64%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	4,94%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,22%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,87%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,62%
Apple Inc.	akcia	US037831005	2,51%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	2,38%
Xtrackers Stoxx Europe 600 ETF	akciové ETF	LU0328475792	2,30%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,19%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.2.2022	1M zmena	Menové páry	28.2.2022	1M zmena
Nemecko	0,14%	0,12%	EUR/USD	1,120	0,4%
USA	1,83%	0,05%	EUR/GBP	0,836	0,5%
Slovensko	0,68%	0,93%	EUR/JPY	129,31	0,4%
Taliansko	1,71%	0,41%	EUR/PLN	4,684	2,1%
Poľsko	4,10%	0,00%	EUR/CZK	25,00	2,6%
Akciové indexy	28.2.2022	1M zmena	Komodity	28.2.2022	1M zmena
Global - MSCI World	411	-2,7%	Zlato	1909,0	6,2%
EU - Euro Stoxx 600	453	-3,2%	Striebro	24,45	8,8%
USA - S&P 500	4374	-3,0%	Platina	1047,4	2,5%
JAP - Nikkei 225	26527	-1,7%	Paládium	2492,7	5,8%
EM - MSCI Emerging	579	-3,0%	Ropa	95,72	10,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• ECB ako jedna z posledných centrálnych bank upustila na svojom zasadnutí zo svojej holočubicej rétoriky keď naznačila, že k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb by mohlo prísť už v tomto roku. Dala tak za pravdu investorom, ktorí zvýšenie sadzieb v tomto roku očakávali už s predstihom. Zároveň ohlásila rýchlejšie ako plánované ukončenie programov nákupov aktív, čo vyhnalo výnosy dlhopisov smerom nahor.

• Za dôvodmi zmeny rétoriky ECB treba hľadať predovšetkým nečakanú vysokú infláciu, ktorá je stále tlačaná hore nedostatkom surovín a rastom cien energií. Zároveň nezamestnanosť v eurozóne na historických minimách spolu so slabnoucou omikron vlnou poukazujú na to, že inflačné tlaky by mali naďalej pretrvávajúť.

• Kým inflácia negatívne vplyva na zhodnotenie dlhopisov, akcie vedia rast cien pretrvať do zvyšovania ziskovosti spoločností. Ziskovosť rástla solídny tempom aj za posledný kvartál minulého roka, pričom rast ziskovosti by mal pokračovať aj v úvode roka 2022.

• Postupom mesiaca sa však do popredia dostávali geopolitické rizika v súvislosti napätím na ukrajinsko-ruskej hranici, ktoré vyvrcholili inváziou ruských vojsk na Ukrajinu. Nečakaná vojna v Európe mala prirodzene negatívny vplyv aj na finančné trhy, a to ako akciové, tak aj dlhopisové, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie našich fondov. Výrazné negatívne premenenie zaznamenali najmä cenné papiere priamo alebo nepriamo ovplyvnené uvalenými sankciami na Rusko.

• Dlhopisy boli zasiahnuté rastom výnosov naprieč celým dlhopisovým trhom, pričom rizikové prírážky rástli predovšetkým na korporatívnych, ale aj na štátnych dlhopisoch. To sa prejavilo na negatívnom zhodnotení celej dlhopisevej zložky.

• Akciové trhy korigovali, pričom najviac zasiahnuté boli akciové trhy v Európe. Výrazný prepád zaznamenali najmä akcie stredoeurópskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 14%. Nedarilo sa ani akciám realitných spoločností. Euro napriek posilneniu v úvode mesiaca odovzdalo svoje zisky a skončilo pod úrovňou 1,12. Oslabenie zaznamenali aj lokálne meny stredoeurópskych krajín.

• Naopak, z rizikovej averzie ťažilo zlato, ktoré vzrástlo o viac ako 6%. Obavy z prerušenia dodávok ropy z Ruska vytlačili cenu ropy až k niekoľkorokým maximám, k úrovni takmer 100 dolárov za barel. Tento rast tak opäť len podporí rast inflácie v nadvládajúcom období. Centrálné banky sa tak dostali do neľahkej situácie. Napriek vojnovému konfliktu, ktorý bude mať negatívny dopad na globálny rast, by mali bojovať s infláciou v podobe zvyšovania úrokových sadzieb.

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: 0,53%, A- až A+: 0,81%, BBB- až BBB+: 3,25%, iné: 0,00%

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

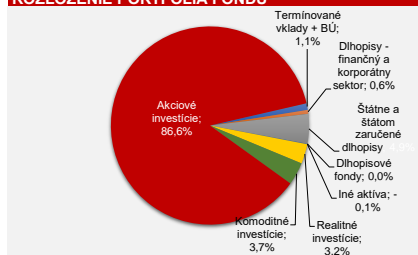
Upozornenie:

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.

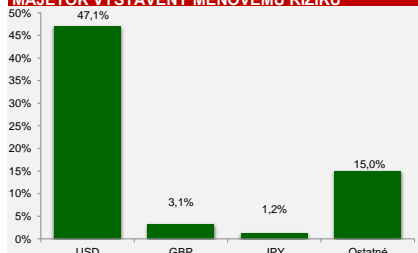
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



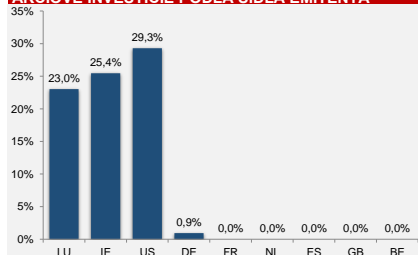
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

