

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. marec 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	157 846 702,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066105
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	7,14
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,88%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,15%

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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,73%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,64%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,61%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,46%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,38%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny dlhopis	XS2304675791	0,33%
US TREASURY N/B	15.5.2045	3,000%	štátny dlhopis	US912810RM27	0,31%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,29%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,18%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,12%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,87%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,72%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,68%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	3,47%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,93%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,77%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,59%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,58%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,19%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,17%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2022	1M zmena	Menové páry	31.3.2022	1M zmena
Nemecko	0,55%	0,41%	EUR/USD	1,110	-0,9%
USA	2,34%	0,51%	EUR/GBP	0,846	1,3%
Slovensko	1,26%	0,58%	EUR/JPY	135,17	4,5%
Taliansko	2,04%	0,33%	EUR/PLN	4,653	-0,6%
Poľsko	5,22%	1,13%	EUR/CZK	24,38	-2,5%
Akciové indexy	31.3.2022	1M zmena	Komodity	31.3.2022	1M zmena
Global - MSCI World	426	3,7%	Zlato	1937,4	1,5%
EU - Euro Stoxx 600	456	1,1%	Striebro	24,79	1,4%
USA - S&P 500	4530	3,7%	Platina	986,3	-5,8%
JAP - Nikkei 225	27821	5,7%	Paládium	2268,0	-9,0%
EM - MSCI Emerging	566	-2,3%	Ropa	100,28	7,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Marec bol na trhoch opäť volatílnym mesiacom, ktorý priniesol pokračovanie trhového vytriezovania z krutej reality vo forme vojnového konfliktu v Európe. Kľúčovými témami okrem vojny boli a naďalej budú vysoká inflácia a reakcia centrálnych bánk na jej vývoj. Centrálné banky majú tentokrát mimoriadne ťažkú úlohu, aby vhodne zvolili menovú politiku, ktorá jednak dostatočne utlmí infláciu, avšak nie príliš, a jednak nenaruší hospodársky rast. Ten bude, obzvlášť v Európe, tento rok významne poznačený hlavne vojnovým konfliktom. Narušenie odberateľského dodávateľských reťazcov z dôvodu značného obmedzenia obchodných vzťahov medzi Ruskom a západným svetom, ako aj absencie dodávky komodít z Ukrajiny zatiaľ iba zosilňovali tendencie rastúcej inflácie a klesajúceho ekonomického rastu.

• Americká centrálna banka FED je aktuálne z hľadiska monetárnej politiky agresívnejšou, nakoľko inflácia silno rastie aj v USA ale tamojší rast nie je natoľko ohrozený vojnovým konfliktom ani narušením dodávateľských reťazcov v porovnaní s Európou. V marci tak FED pristúpil k prvému zvyšovaniu úrokových sadzieb od roku 2019 a trhy tento rok očakávajú takýchto zvýšení ešte 8. To by znamenalo nárast úroveňovej sadzby z úrovni okolo 0% na úroveň nad 2%. Európska centrálna banka ECB je síce z dôvodov spomenutých vyššie opatrnější, avšak aj pri ECB sa očakáva, že sadzby bude tento rok zvyšovať a z aktuálne záporných -0,5% sa dostane aspoň na nulu.

• Prostredie rastúcich úrokových sadzieb a inflácie prirodzene výrazne negatívne vplyva na všetky dlhopisové aktíva, ktoré sa v marci z uvedených dôvodov naprieč celým svetom preceňovali výrazne nadol. Pri dlhopisoch však platí, že dnešné precenenie nadol zároveň znamená vyšší očakávaný výnos do budúca.

• Akciové trhy sa z vojnového šoku pomerne rýchlo zotavili a počnúc druhým marcovým týždňom začali v cene opätovne rásť. Podobný vývoj je plne v súlade s tým ako reagovali akciové trhy na vojnové konflikty aj v minulosti. Najsilnejším z hlavných akciových trhov boli americké akcie, ktorých vyhladky v marci investori vyhodnotili z vyššie spomínaných dôvodov ako najlepšie. V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

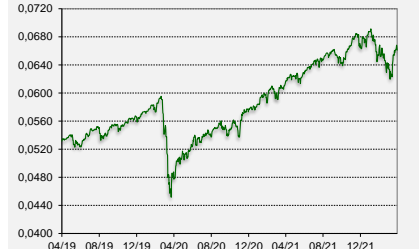
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,49%, A- až A+: 0,76%, BBB- až BBB+: 2,47%, iné: 0,33%

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

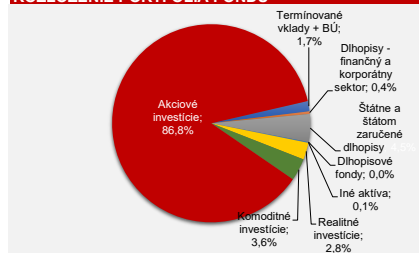
Upozornenie:

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 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.

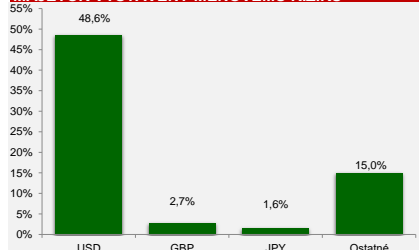
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



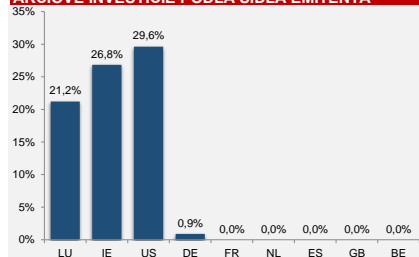
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

