

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. apríl 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	153 721 448,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064117
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,36
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,01%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	93,16%

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 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	0,68%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,63%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,56%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,41%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,35%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,33%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,33%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,30%
US TREASURY NB	15.5.2045	3,000%	štátny dlhopis	US912810RM27	0,30%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,88%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,64%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,98%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,80%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,97%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,83%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,74%
Vanguard-Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,61%
Vanguard-SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,60%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,58%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.4.2022	1M zmena	Menové páry	29.4.2022	1M zmena
Nemecko	0,94%	0,39%	EUR/USD	1,054	-5,1%
USA	2,93%	0,60%	EUR/GBP	0,839	-0,8%
Slovensko	1,74%	0,49%	EUR/JPY	137,01	1,4%
Taliansko	2,77%	0,74%	EUR/PLN	4,678	0,5%
Poľsko	6,37%	1,15%	EUR/CZK	24,61	0,9%
Akciové indexy	29.4.2022	1M zmena	Komodity	29.4.2022	1M zmena
Global - MSCI World	412	-3,3%	Zlato	1896,9	-2,1%
EU - Euro Stoxx 600	450	-0,6%	Striebro	22,78	-8,1%
USA - S&P 500	4132	-8,7%	Platina	939,3	-4,8%
JAP - Nikkei 225	26848	-3,5%	Paládium	2326,9	2,6%
EM - MSCI Emerging	534	-5,6%	Ropa	104,69	6,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v apríli sa opäť niesol v znamení volatility. Inflácia naďalej rástla a dosiahla úroveň 7,4% v eurozóne a 8,6% v USA, čo je vysoko nad inflačnými cieľmi, ktoré majú centrálné banky na oboch stranách Atlantiku určené. Kým v minulosti dlho hľadali spôsoby, ako infláciu zvýšiť a nedario sa im to rôznymi podpornými opatreniami, dnes riešia presne opačný problém. Konkrétne ako prirzditi rast cien a nepoškodiť hospodársky rast.

• Vyriešenie tohto problému je náročnejšie v Európe kvôli neistotám ohľadom konfliktu na Ukrajine a jeho priameho dopadu na európske hospodárstvo. Akékoľvek snahy o odpuťanie sa od ruských energií vytvárajú ďalší tlak na rast inflácie, ktorý môže umocniť utiahnutý trh práce a rast miezd. Riziká na rast inflácie tak aktuálne prevládajú, čo je vidieť v očakávaniach investorov ohľadom uťahovania menovej politiky.

• Očakávania investorov z rastu sadzieb v tomto roku zosilneli. Ku koncu mesiaca poukazovali v eurozóne na rast z úrovne -0,5% na 0,3% a ďalšie zvýšenie sadzieb v USA až k úrovni 2,8%, čo by predstavovalo ďalších 10 zvýšení sadzieb v tomto roku. Rétorika centrálnych bánk je o niečo opatrnejšia, avšak taktiež vidieť výrazný posun v ich vyjadreniach ohľadom rýchlejšieho tempa zvyšovania sadzieb, skoršieho ukončenia nákupov dlhopisov v eurozóne, či začatia rozpúšťania bilancie americkou centrálnou bankou FED.

• Očakávania rastu úrokových sadzieb a vyššej inflácie nepriali ani v apríli zhodnoteniu dlhopisových investícií, ktoré zakončili mesiac v červených číslach. Výnos 10 ročného nemeckého dlhopisu atakoval úroveň 1%, nad ktorou bol naposledy v roku 2014. Výnos amerického dlhopisu s rovnakou splatnosťou sa priblížil k úrovni 3%. Rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch sa rozšírovali, čo len umocnilo negatívne zhodnotenie celých dlhopisovej zložky v apríli.

• Rast výnosov naprieč svetom vyvolal obavy aj na akciových trhoch. Pre spoločnosti tento rast znamená, že ich budúce financovanie bude drahšie. Mimoriadne citlivé na tento rast sú najmä akcie technologických spoločností, ktoré strácali oproti zvyšku akciového trhu. Z hľadiska regiónov boli najviac zasiahnuté akcie stredo-európskeho regiónu a americké akcie. Pri amerických akciách bol však tento pokles pre euróveho investora z veľkej miery kompenzovaný výrazným posilnením amerického dolára o viac ako 5% k úrovni 1,05. Celkovo tak globálne akcie medzi mesačne poklesli o 3,3%.

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: 0,47%, A- až A+: 1,49%, BBB- až BBB+: 2,33%, iné: 0,33%

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

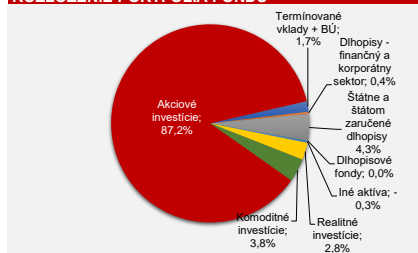
Upozornenie:

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.

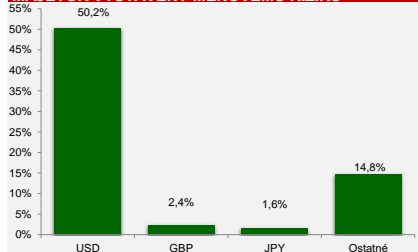
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



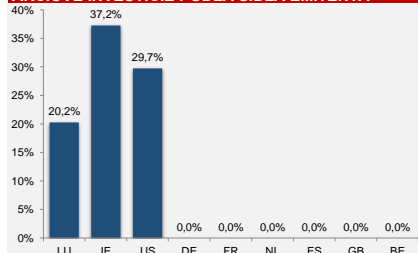
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

