

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. máj 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	151 329 268,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062624
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,22
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,33%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	88,66%

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 DLHOPIISOVÝCH 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	0,61%
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	0,43%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,35%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,35%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,31%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,30%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2029	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,11%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,74%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,70%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,31%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,75%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,77%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,67%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,65%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,64%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,62%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,56%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2022	1M zmena	Menové páry	31.5.2022	1M zmena
Nemecko	1,12%	0,18%	EUR/USD	1,071	-1,6%
USA	2,84%	-0,09%	EUR/GBP	0,851	-1,5%
Slovensko	1,99%	0,25%	EUR/JPY	137,36	+0,3%
Taliansko	3,12%	0,95%	EUR/PLN	4,581	-2,1%
Poľsko	6,62%	0,25%	EUR/CZK	24,71	+0,4%
Akciové indexy	31.5.2022	1M zmena	Komodity	31.5.2022	1M zmena
Global - MSCI World	406	-1,4%	Zlato	1837,4	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	443	-0,6%	Striebro	21,55	-5,4%
USA - S&P 500	4132	+0,2%	Platina	968,9	+3,1%
JAP - Nikkei 225	27280	+1,6%	Paládium	2002,2	-14,0%
EM - MSCI Emerging	537	+0,4%	Ropa	114,67	+1,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Volatilita na trhoch dominovala aj v mesiaci máj. Investori neustále prehodnocujú svoje očakávania rastu sadzieb na základe prichádzajúcich dát a vyjadrení centrálnych bánk, čo má za následok výrazné preceňovanie aktív v rámci mesiaca. Vo všeobecnosti platí, že zvyšovanie sadzieb je negatívne pre dlhopisové, ako aj akciové investície. To znamená, že akékoľvek správy, ktoré signalizujú výraznejšie spríshotovanie menovej politiky, a teda rast sadzieb, tlačia ceny týchto aktív smerom nadol a naopak.

• Centrálné banky naďalej zápasia s otázkou ako skrotiť infláciu bez privolania recesie. Americká centrálna banka FED v máji zvýšila sadzby o 0,5% do pásma 0,75% - 1%. Zároveň podľa vyjadrení guvernéra budú pokračovať vo zvyšovaní sadzieb pokiaľ nevidia, že inflácia sa dostala pod kontrolu. FED okrem toho od júna tohto roka ohlásil aj znížovanie svojej bilancie. Trhy však tieto vyjadrenia neprevádzali a naopak pod vplyvom obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu znížili v máji svoje očakávania na rast sadzieb v USA v tomto roku.

• K zvýšeniu sadzieb by ako jedna z posledných centrálnych bánk mala pristúpiť čoskoro aj ECB, ktoré avizovala na júlové zasadnutie, hneď po ukončení podporného programu nákupu dlhopisov. Zároveň do konca tretieho kvartálu tohto roka by sa sadzby mali dostať z negatívneho pásma, v ktorom sa nachádzajú od júna 2014.

• Trhy naopak pozitívne zobrali ohlásenie stimulu zo strany čínskej centrálnej banky. Týmto chcu podporiť domáci hospodársky rast, ktorý bol tlmený lockdownmi v súvislosti s nulovou toleranciou voči ochoreniu covid-19. To sa prejavilo aj na pozitívnom zhodnotení čínskych akcií, ako aj indexu rozvíjajúcich sa krajín, v ktorom má Čína významné zastúpenie.

• Na rozdiel od USA, investori v máji zvýšili svoje očakávania z rastu sadzieb v Európe, čo sa prejavilo v poklese ceny európskych dlhopisov. Rizikové prirážky na korporatívnych dlhopisoch navyše rástli, a tak si dlhopisové trhy pripísali ďalší negatívny mesiac, čo ovplyvnilo aj zhodnotenie dlhopisevej zložky fondu.

• Akciové investície sa koncom mesiaca čiastočne odrazili zo svojich mínim a skončili v miernom poklese. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato aj realitné investície skončili medzimesačne v mínuse. Naopak ďalší rast zaznamenala ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla v cene už o 58%.

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: 0,00%, A- až A+: 1,51%, BBB- až BBB+: 2,35%, iné: 0,30%

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

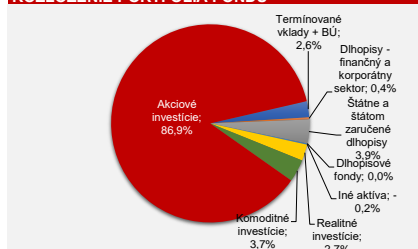
Upozornenie:

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.

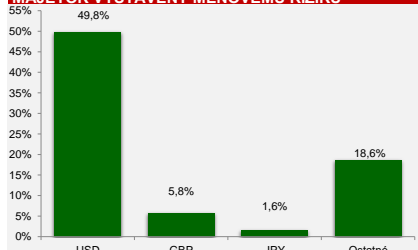
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



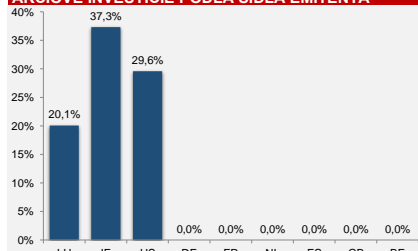
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

