

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. jún 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	144 229 723,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,059138
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,06
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,57%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	78,16%

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 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	0,64%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,57%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,53%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,35%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,34%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,28%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,11%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,36%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,55%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,41%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,80%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,82%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,76%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,55%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,52%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,36%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,15%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2022	1M zmena	Menové páry	30.6.2022	1M zmena
Nemecko	1,34%	0,21%	EUR/USD	1,039	-3,0%
USA	3,01%	0,17%	EUR/GBP	0,858	0,8%
Slovensko	2,35%	0,97%	EUR/JPY	141,54	3,0%
Taliansko	3,26%	0,14%	EUR/PLN	4,690	2,4%
Poľsko	6,93%	0,31%	EUR/CZK	24,74	0,1%
Akciové indexy	30.6.2022	1M zmena	Komodity	30.6.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,4%	Zlato	1807,3	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	407	-8,0%	Striebro	20,28	-5,9%
USA - S&P 500	3785	-8,3%	Platina	896,7	-7,4%
JAP - Nikkei 225	26393	-3,1%	Paládium	1940,2	-3,1%
EM - MSCI Emerging	501	-6,6%	Ropa	105,76	-5,5%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

- Dominantnými témami na trhoch boli v júni opäť inflácia, energetická kríza a obavy z recesie. Neslabnúca inflácia na rekordných úrovniach spôsobila v júni ďalší rast výnosov na dlhopisových trhoch, ktoré dosahovali svoje niekoľkoročné maximum. FED v boji proti inflácii pristúpil k razantnému zvýšeniu sadzieb na júnovom zasadnutí o 0,75%, pričom do konca roka by mala zvýšiť sadzby o ďalšieho 1,75%.
- K zvýšeniu sadzieb pristúpili aj ďalšie centrálné banky v Anglicku a Švajčiarsku. Zvýšenie sadzieb vo Švajčiarsku bolo neočakávané a prvé po 15 rokoch. Centrálna banka týmto krokom predbehla aj samotnú Európsku centrálnu banku, ktorá plánuje pristúpiť k prvému zvýšeniu aj v júli. Era negatívnych sadzieb sa tak blížila definitívne k svojmu koncu.
- Rast výnosov na dlhopisoch bol natoľko silný, že ECB v júni zasadala hneď dvakrát. Kým prvé zasadnutie bolo plánované, druhé mimoriadne zvolala z dôvodu silného rastu rizikových prírátok na dlhopisoch krajín periferie. ECB na tomto zasadnutí ohlásila vytvorenie nového nástroja, ktorým chce bojovať práve proti rozdielnemu vývoju výnosov dlhopisov krajín eurozóny a tlmiť tak riziko potenciálnych výpredajov dlhopisov najviac zaťažených krajín.
- Práve najviac zadĺžené krajiny a korporácie sú najviac ohrozené rastom sadzieb, keďže refinancovanie dlhu do budúcnosti bude pre nich výrazne drahšie. Navyše aktualizované projekcie hospodárskeho rastu a inflácie poukazujú na zhoršenie. Kým hospodársky rast na roky 2022 a 2023 je revidovaný smerom nadol, inflačné očakávania smerom nahor. K optimizmu nepridávajú ani zhoršujúce sa indikátory sentimentu. Táto dynamika zhoršuje rozhodovaciu pozíciu centrálnych bánk, ktoré musia balansovať pri určovaní menovej politiky medzi obavami z inflácie, slabšieho rastu, ako aj geopolitických rizík.
- Napriek čiastočnej korekcii rastu výnosov v závere mesiaca si dlhopisy pripísali negatívny mesiac. Toto negatívne zhodnotenie bolo umocnené výrazným rozšírením rizikových prírátok na korporatívnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisový trh zažíva jeden z najhorších vstupov do roka vo svojej histórii.
- Spríšuňujúca sa menová politika a rastúce obavy z recesie naplno dopadli na akciový trh. Akcie výraznejšie korigovali a medzimesačne si jednotlivé regióny pripísali zhodnotenie v rozmedzí -3% až -9%. Lepšie sa darilo len čínskym akciám, ktoré si vplyvom stimulov zo strany centrálnej banky a uvoľneniu covid opatrení pripísali pozitívne zhodnotenie. Drahé kovy takticky skončili medzimesačne v mínuse. Naopak, očakávané silnejšie spríšuňovanie menovej politiky a rastúca riziková averzia na trhu priala zhodnoteniu amerického dolára, ktorý zhodnotil o 3% pod úroveň 1,04.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

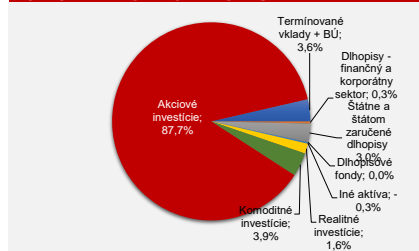
* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 1,48%, BBB- až BBB+: 1,51%, iné: 0,28%
 Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:
 Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

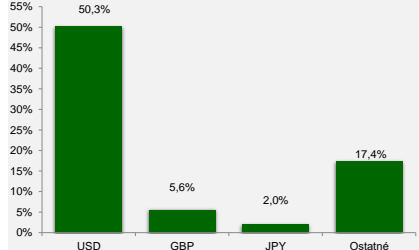
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



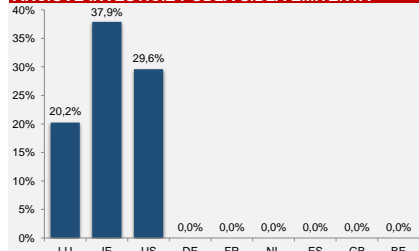
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

