

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. júl 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	157 046 014,59 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063927
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,89
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	8,10%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	92,59%

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	0,53%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,52%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,42%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,33%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,32%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,26%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,10%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,54%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,69%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,34%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,51%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,78%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,63%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,57%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,52%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,50%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,18%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.7.2022	1M zmena	Menové páry	29.7.2022	1M zmena
Nemecko	0,82%	-0,52%	EUR/USD	1,020	-1,8%
USA	2,65%	-0,36%	EUR/GBP	0,840	-2,1%
Slovensko	1,78%	-0,57%	EUR/JPY	136,42	-3,6%
Taliansko	3,02%	-0,24%	EUR/PLN	4,738	0,0%
Poľsko	5,54%	-1,39%	EUR/CZK	24,61	-0,5%
Akciové indexy	29.7.2022	1M zmena	Komodity	29.7.2022	1M zmena
Global - MSCI World	420	+10,7%	Zlato	1765,9	-2,3%
EU - Euro Stoxx 600	438	+7,8%	Striebro	20,36	+0,4%
USA - S&P 500	4130	+9,2%	Platina	899,4	+0,3%
JAP - Nikkei 225	27802	+5,3%	Paládium	2131,1	+9,8%
EM - MSCI Emerging	500	-0,2%	Ropa	98,62	-4,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Mesiac júl so sebou priniesol obrat na akciových aj dlhopisových trhoch. Po mesiacoch negatívneho zhodnotenia zapríčinených rastúcou infláciou a s tým súvisiacim spríšaňovaním menovej politiky sa trhy dočkali rastu. Hlavným dôvodom boli paradoxne narastajúce obavy z recesie, ktoré tlmiли očakávania zo zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcom období. Očakáva sa, že spomalenie ekonomickej aktivity by mohlo pomôcť centrálnym bankám skrotiť infláciu, ktorá dosahuje svoje maximum v novodobej histórii.

• Inflácia v USA na 40-ročných maximum na úrovni 9,1% a 8,6% v eurozóne nenechala centrálnu banku v júli chladnými. ECB po 11 rokoch prekvapivo pristúpila k zvýšeniu sadzieb hneď o 0,5%, čím ukončila svoju éru negatívnych úrokových sadzieb trvajúcu od roku 2014. FED taktizuje opakovaným zvýšením sadzieb z predchádzajúceho mesiaca, keď ich zvýšil o 0,75% do pásma 2,25-2,5%. K ďalšiemu zvýšeniu sadzieb by malo prísť na nadchádzajúcich zasadnutiach až nad úroveň 1% v eurozóne a 3% v USA, ktoré by mali dosahovať v prvom polroku budúceho roka. Ďalší rast by sa mal následne zastaviť. Dokonca, vplyvom ekonomickeho spomalenia by centrálna banka, najmä FED, mali pristúpiť k ich opätovnému zníženiu.

• Ekonomické spomalenie vidieť už aj na dátach. Zverejnené HDP dáta v USA za druhý kvartál tohto roka negatívne prekvapili, keď namiesto očakávaného medzročného rastu HDP na úrovni 0,4% poukázali na jeho pokles o 0,9%. Na druhú stranu, trh práce zostáva naďalej silný s nezamestnanosťou na historických minimách, silnou tvorbou nových pracovných miest a rastom miezd.

• K pozitívnej nálaude v júli prispeli aj reportované výsledky spoločností za 2. kvartál tohto roka. Hoci rast ziskovosti už nebol taký silný ako v predchádzajúcich kvartáloch, stále dosiahol úroveň vyše 6% a prekonal tak očakávania analytikov.

• Zhodnoteniu dlhopisových investícií sa z dôvodu poklesu výnosov v júli darilo. Pokles bol viditeľný najmä na dlhopisoch so splatnosťami 5 a viac rokov. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj zníženie kreditných prírážok na korporatívnych dlhopisoch.

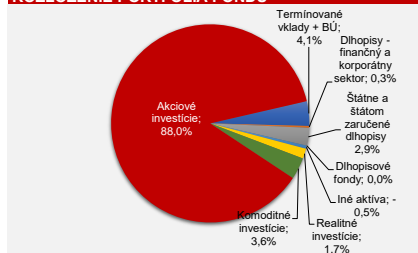
• Akciové trhy skončili vo výrazných plusoch. Darilo sa najmä zhodnoteniu amerických akcií, ktoré spolu s ďalším posilnením amerického dolára potiahli zhodnotenie globálneho akciového indexu nad úroveň 10%. Naopak, silnejúci dolár neprosiepa zhodnoteniu zlata, ktoré medzimesačne pokleslo o 2,3%. Cena ropy vplyvom obáv z recesie pokračovala vo svojom poklese a medzimesačne poklesla o viac ako 4% pod úroveň 100 USD za barel.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

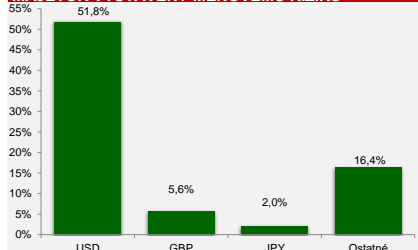
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



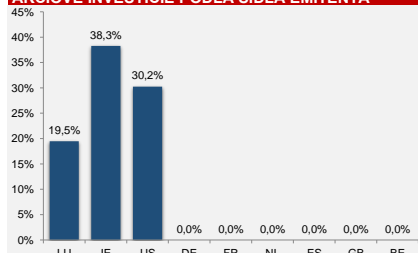
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



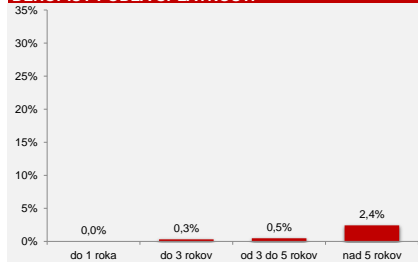
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 1,38%, BBB- až BBB+: 1,48%, iné: 0,26%  
 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.