

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. august 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	154 356 654,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062399
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,39%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	87,98%

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	0,62%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,55%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,50%
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	0,27%
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	8,58%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,75%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,10%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,64%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,77%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,64%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,59%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,44%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,41%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,13%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2022	1M zmena	Menové páry	31.8.2022	1M zmena
Nemecko	1,54%	0,72%	EUR/USD	1,000	-1,9%
USA	3,19%	0,54%	EUR/GBP	0,860	2,4%
Slovensko	2,55%	0,77%	EUR/JPY	138,72	1,7%
Taliansko	3,89%	0,87%	EUR/PLN	4,728	-0,2%
Poľsko	6,15%	0,61%	EUR/CZK	24,55	-0,2%
Akciové indexy	31.8.2022	1M zmena	Komodity	31.8.2022	1M zmena
Global - MSCI World	408	-2,8%	Zlato	1711,0	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	415	-5,0%	Striebro	17,99	-11,6%
USA - S&P 500	3955	-4,1%	Platina	848,9	-5,6%
JAP - Nikkei 225	28092	1,1%	Paládium	2088,3	-2,0%
EM - MSCI Emerging	502	0,4%	Ropa	89,55	-7,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

- Investori v auguste opäť výrazne zvýšili svoje očakávania rastu úrokových sadzieb na oboch stranách Atlantiku. Za touto zmenou možno opätovne hľadať najmä pretrvávajúce inflačné tlaky spôsobené obavami ohľadom dodávok energií a ich narastajúcimi cenami.
- Tlak na rast inflácie je navyše naďalej podporený silným trhom práce. Nezamestnanosť dosahuje svoje historické minimum, tvorba nových pracovných miest prekonáva očakávania a rast miezd je na nadpriemerných úrovniach. Trhy tak oprávnené očakávajú, že centrálné banky budú musieť pristúpiť k razantnejším krokom v boji s infláciou.
- Tieto očakávania potvrdili koncom augusta vo svojich vyjadreniach centrálni bankári na sympóziu v Jackson Hole. Centrálné banky by mali pokračovať v rýchlejšom zvyšovaní sadzieb. Tie by následne mali držať na vyšších úrovniach dlhšie, ako sa predpokladalo s cieľom dostať infláciu pod kontrolu. To aj za cenu negatívnych dopadov na zamestnanosť, či riziko uvrhnutia ekonomiky do recesie.
- Aktuálne trhy očakávajú rast sadzieb až ku 4% v USA a 2,3% do prvej polovice roka 2023, čo predstavuje ich ďalší nárast o cca 1,5% resp. 2,3% zo súčasných úrovní. K najbližšiemu zvýšeniu by malo prísť už na septembrových zasadnutiach a to rovno o 0,75%. ECB by k zvýšeniu v takomto rozsahu mala pristúpiť po prvýkrát, keďže v minulosti zvýšila sadzby v rámci jedného zasadnutia maximálne o 0,5%.
- Výnosy na dlhopisoch sa tak odrazili opätovne nahor a priblížili sa ku svojim maximám z júna tohto roka. Na rastúce výnosy a neistotu na trhu negatívne reagovali rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch svojím rozšírením. Celkovo si tak dlhopisy pripísali negatívny mesiac.
- Solidné firemné výsledky podporovali akciové trhy v oživení začiatkom augusta. V druhej polovici mesiaca sa však vplyvom rastu výnosov dostali do červených čísiel. Globálny akciový index tak medzičasom poklesol o 3%. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato opätovne atakovalo hranicu 1700 dolárov a medzičasom pokleslo o 3,1%.
- Naopak, z neistoty na trhu a hrozjacej recesie v Európe naďalej ťažil americký dolár, ktorý sa prvýkrát od roku 2003 dostal pod paritu. Od začiatku roka tak limituje výraznejšie poklesy na amerických akciách, ktoré sú vo väčšej miere zastúpené aj v globálnom akciovom indexe.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

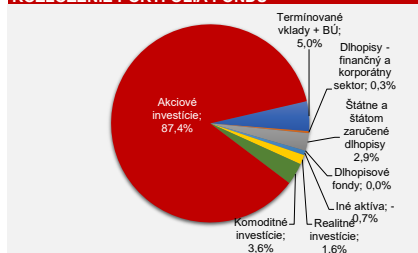
* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 1,40%, BBB- až BBB+: 1,45%, iné: 0,27%
 Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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.

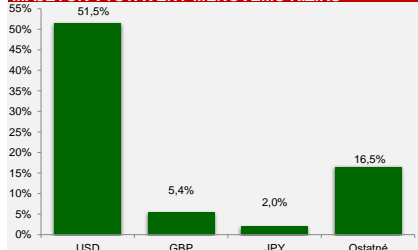
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



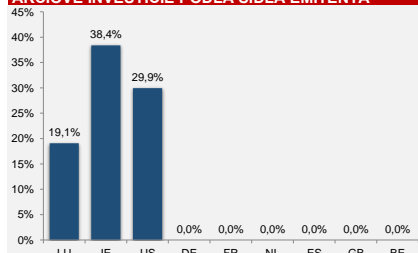
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

