

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. september 2022

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	145 190 199,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058361
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,58
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-6,47%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	75,82%

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 použité 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	0,60%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,57%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,47%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,42%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,33%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	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	8,62%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,77%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,04%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,51%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,79%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,74%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,53%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,43%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,40%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,10%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2022	1M zmena	Menové páry	30.9.2022	1M zmena
Nemecko	2,11%	0,57%	EUR/USD	0,975	-2,5%
USA	3,83%	0,64%	EUR/GBP	0,883	-2,6%
Slovensko	3,31%	0,76%	EUR/JPY	141,01	-1,7%
Taliansko	4,52%	0,63%	EUR/PLN	4,848	-2,5%
Poľsko	7,17%	1,01%	EUR/CZK	24,55	0,0%
Akciové indexy	30.9.2022	1M zmena	Komodity	30.9.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,9%	Zlato	1660,6	-2,9%
EU - Euro Stoxx 600	388	-6,4%	Striebro	19,03	-5,8%
USA - S&P 500	3586	-9,2%	Platina	864,0	-1,8%
JAP - Nikkei 225	25937	-7,0%	Paládium	2166,5	-3,7%
EM - MSCI Emerging	443	-11,7%	Ropa	79,49	-10,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v septembri kopíroval predošlý mesiac. Na trhoch naďalej prevládala vysoká volatilita spojená s neistotou ohľadom ďalšieho vývoja inflácie. Očakávanie z postupného otočenia trendu v inflačných dátach sa zatiaľ nenaplnilo, keď zverejnené inflačné dáta prekročili očakávanie. Inflácia tak naďalej zostáva na svojich dlhodobých maximách a v USA a eurozóne atakuje 10%.

• Očakávanými udalosťami v septembri boli zasadnutia centrálnych bánk. Centrálna banka v boji proti inflácii opäť pritrvil. FED a aj ECB sa rozhodli zvýšiť svoje sadzby o ďalšieho 0,75%, pričom so zvyšovaním sadzieb tento rok ešte neplánujú skončiť. Do konca roka by mali pristúpiť k ich ďalšiemu zvýšeniu o cca 1,25% na úroveň 4,25% v USA a 2% v eurozóne.

• S ďalším zvyšovaním sadzieb by mali centrálna banka pokračovať aj budúci rok. Kým FED by už v roku 2023 mal zvyšovať sadzby len kozmeticky, ECB bude musieť dohŕňať svoje vyčkávanie so zvyšovaním sadzieb z úvodu tohto roka. V nasledujúcom roku by tak sadzby v eurozóne mali prekročiť hranicu 3%.

• Efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretavovať do ekonomiky a inflačných dát. Práve od nich bude závisieť, aké ďalšie kroky budú podnikat centrálna banka, keďže ich primárnym cieľom je udržiavať cenovú stabilitu, ktorú sa im však aktuálne nedarí zvládnuť.

• Dáta z trhu práce zostávajú naďalej silné, keď sa nezamestnanosť naďalej drží na svojich minimách. Najnovšie zverejnené projekcie FEDU však poukazujú na postupný nárast nezamestnanosti na úroveň 4,4% už v roku 2023. Zároveň očakávaný rast HDP v roku 2023 revidovali FED a aj ECB výraznejšie nadol, kým inflácia by nemala o toľko oslabnúť, ako pôvodne projektovali.

• Výnosy na dlhopisoch tak opäť prekročili svoje tohtoročné maximá a dosahujú svoje úrovne spred viac ako 10 rokov. Rýchlejšie spríshotenie menovej politiky sa negatívne prejavilo aj na rozšírení rizikových prirážok na korporatívnych, ako aj na štátnych dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisy pripísali ďalší negatívny mesiac. Pozitívnu správou však je, že aktuálne negatívne premenenie dlhopisov smerom nadol znamená vyšší očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti, ktorý vzrástol v porovnaní so začiatkom roka o 2 a viac percent.

• Rast výnosov sa negatívne odzrkadlil aj na zhodnotení akciového trhu. Investori sa zbavovali rizikových aktív a akciové indexy tak prekročili svoje tohtoročné minimá. Globálny akciový index poklesol o 6,9%. Naopak darilo sa zhodnoteniu amerického dolára, ktorý sa udomácnil pod paritou a jeho výmenný kurz v priebehu mesiaca dokonca atakoval úroveň 0,95 EUR/USD.

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+: 1,43%, BBB- až BBB+: 1,39%, iné: 0,27%

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

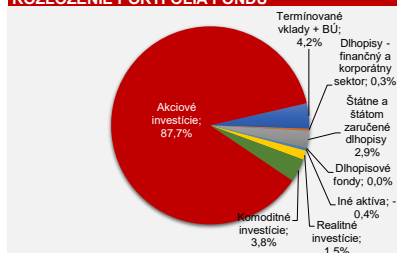
Upozornenie:

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 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.

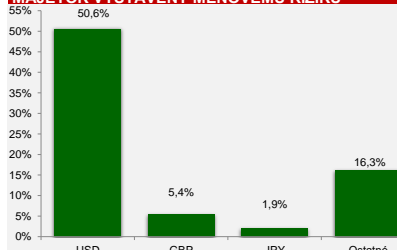
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



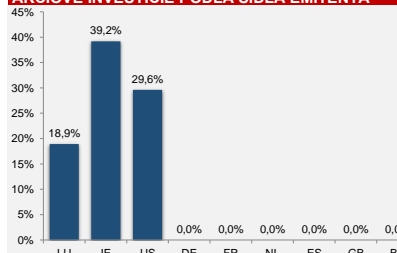
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

