

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. november 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	157 744 185,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062572
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	2,14
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,96%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	88,50%

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 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	0,58%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,47%
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	0,33%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny 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	8,16%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,60%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,38%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	4,39%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,65%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,54%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,52%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,51%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,34%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,09%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2022	1M zmena	Menové páry	30.11.2022	1M zmena
Nemecko	1,93%	-0,21%	EUR/USD	1,038	+4,7%
USA	3,61%	-0,44%	EUR/GBP	0,865	+0,4%
Slovensko	3,15%	-0,37%	EUR/JPY	144,28	-2,1%
Taliansko	3,88%	-0,42%	EUR/PLN	4,664	-1,0%
Poľsko	6,60%	-1,77%	EUR/CZK	24,34	+0,6%
Akciové indexy	30.11.2022	1M zmena	Komodity	30.11.2022	1M zmena
Global - MSCI World	415	+2,7%	Zlato	1768,5	+8,3%
EU - Euro Stoxx 600	440	+6,9%	Striebro	22,19	+15,8%
USA - S&P 500	4080	+5,6%	Platina	1037,2	+11,5%
JAP - Nikkei 225	27969	+1,4%	Paládium	1882,5	+2,0%
EM - MSCI Emerging	493	+4,8%	Ropa	80,55	-5,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

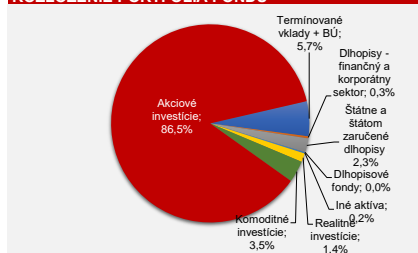
- November prišiel zhodnotením rizikových aktív a nadviazal tak na ich októbrový rast. Za zlepšenou náladou investorov na trhu možno hľadať predovšetkým očakávanie z postupného poklesu inflácie a zníženia tempa zvyšovania sadzieb v nasledujúcom období.
- To, že inflácia je aktuálne pre investorov hlavnou témou, svedčí aj ich reakcia na zverejnené inflačné dáta v USA. Napriek tomu, že medziročná inflácia na úrovni 7,7% je vysoko nad cieľovou úrovňou centrálnej banky FED, zverejnené hodnoty boli nižšie ako trhy očakávali a dopyt po rizikových aktívach okamžite zosilnel.
- FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšil sadzby o 0,75% do pásma 3,75-4%. Centrálna banka naďalej komunikuje jasny záväzok boja proti inflácii, avšak viaceré vyjadrenia centrálnych bankárov potvrdzujú očakávanie z menej agresívnej monetárnej politiky v nadchádzajúcom období. Medzimesačne tak očakávanie z rastu sadzieb mierne poklesli, čo malo pozitívny dopad na zhodnotenie dlhopisových a akciových trhov.
- Pozitívne v novembri prekvapili viaceré zverejnené dáta. Okrem spomínanej inflácie zostáva trh práce naďalej veľmi silný. Rast ziskovosti spoločností sa síce spomalil, ale prekonal očakávanie. Taktiež rast HDP a ukazovatele sentimentu dosiahli mierne lepšie hodnoty, ako sa očakávalo.
- Naopak, v závere mesiaca negatívne zasiahli trhy masívne protesty po celej Číne proti tvrdým pandemickým opatreniam. Čínski predstavitelia však pod tlakom protestujúcich následne avizovali uvoľnenie prísnych pravidiel, čo by malo mať pozitívny dopad aj na rast čínskeho HDP.
- Výnosy na dlhopisovom trhu v novembri poklesli. Najväčší pokles výnosov zaznamenali dlhé splatnosti, zatiaľ čo výnosy na krátkych splatnostiach sú podporované potrebou centrálnych bánk naďalej bojovať proti inflácii. Po americkej výnosovej krivke tak došlo k inverzii už aj na nemeckej. Rizikové prirážky na dlhopisoch výraznejšie poklesli a spolu s celkovým poklesom výnosov prišli zhodnotením dlhopisovej zložky portfólia.
- Zvýšený apetít po riziku tlačil akciové trhy smerom nahor. Výkonnosť naprieč regiónmi sa výrazne líšila, pričom darilo sa najmä regiónom, ktoré od začiatku roka zaoštrávali. Naopak, menej sa darilo zhodnoteniu amerických akcií, ktorých zhodnotenie pre euróveho investora bolo navyše znížené výrazným oslabením amerického dolára voči euru o takmer 5%. Celkovo si tak globálne akcie v mene eur pripísali výkonnosť na úrovni 2,7%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

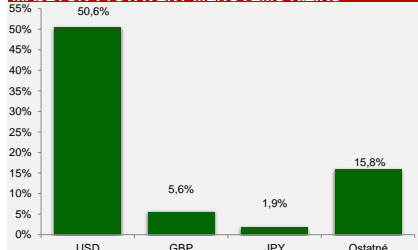
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



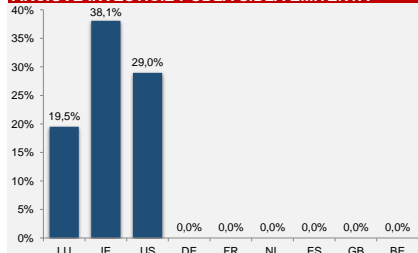
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



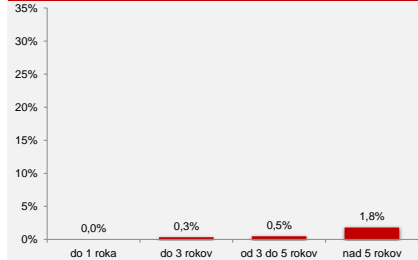
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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+: 0,84%, BBB- až BBB+: 1,65%, iné: 0,00%
 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.