

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. december 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	150 904 771,64 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,059550
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,15
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-4,83%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	79,40%

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 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,59%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,48%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,34%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,29%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	7,98%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,49%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,24%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	3,36%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,64%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,62%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,56%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,53%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,16%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,09%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.12.2022	1M zmena	Menové páry	30.12.2022	1M zmena
Nemecko	2,57%	0,64%	EUR/USD	1,067	-2,8%
USA	3,87%	0,27%	EUR/GBP	0,887	-2,5%
Slovensko	3,70%	0,55%	EUR/JPY	140,66	-2,5%
Taliansko	4,72%	0,84%	EUR/PLN	4,681	0,4%
Poľsko	6,86%	0,27%	EUR/CZK	24,12	-0,9%
Akciové indexy	30.12.2022	1M zmena	Komodity	30.12.2022	1M zmena
Global - MSCI World	383	-7,6%	Zlato	1824,0	3,1%
EU - Euro Stoxx 600	425	-3,3%	Striebro	23,95	7,9%
USA - S&P 500	3840	-5,8%	Platina	1074,3	3,6%
JAP - Nikkei 225	26095	-6,6%	Paládium	1792,7	-4,8%
EM - MSCI Emerging	486	-1,4%	Ropa	80,26	-0,5%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do pásma 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predošlým zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.

• V očakávaniach ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.

• ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukciu svojej bilancie ako ďalší nástroj spríshotenia menovej politiky. Maturujúce dlhopisy nakupované v rámci programu APP tak ECB nebude od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.

• Jastrabia rétorika ECB trhy prekvapila, čo malo za následok výrazný rast výnosov na dlhopisoch. Naopak, rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch v decembri mierne poklesli. Celkovo dlhopisové trhy v roku 2022 zaznamenali jeden z najhorších rokov v histórii, keď skončili v dvojčíferných poklesoch, čo sa negatívne prejavilo aj na zhodnotení dlhopisevej zložky fondu. Na druhú stranu, očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti výrazne vzrástol, čo zvyšuje ich atraktivitu ako aktíva do budúcnosti.

• Rast výnosov na dlhopisových trhoch negatívne zasiahol aj akciové trhy, ktoré v decembri korigovali. Globálny akciový index poklesol o 7,6%, pričom k jeho negatívnejmu zhodnoteniu v decembri prispelo aj pokračujúce oslabenie amerického dolára. Globálny akciový index tak skončil medziročne v 12,8% poklese, čo sa odzrkadilo aj na negatívnom zhodnotení akciovej zložky fondu.

• Alternatívnym investíciám sa darilo zmiešané. Z oslabujúceho dolára v závere roka ťažilo zlato, ktoré medzičasom vzrástlo o 3% a ukončilo tak rok s nulovým zhodnotením. Naopak, rast výnosov silne zasiahol zhodnotenie realitných akcií, ktoré v decembri poklesli o 2,6% a medziročne skončili v strate viac ako 24%. Ako jednému z mála aktív sa v roku 2022 darilo energetickému sektoru, ktorý ťažil z rastu cien energií.

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+: 0,78%, BBB- až BBB+: 1,36%, iné: 0,00%

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

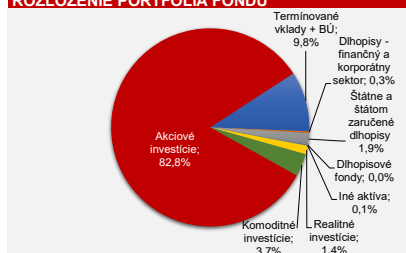
Upozornenie:

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.

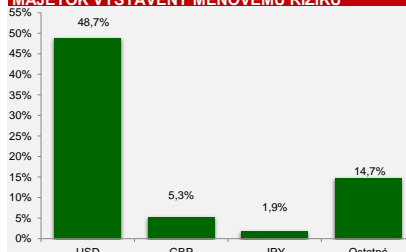
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



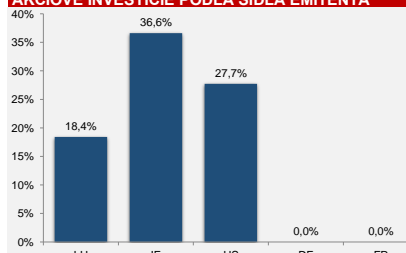
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

