

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. marec 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

| | |
|--|---|
| Cistá hodnota majetku vo fonde: | 159 134 468,98 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: | 0,062345 |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 3,64 |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu: | 22.3.2005 |
| Depozitár dôchodkového fondu: | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac: | 0,81% |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu: | 87,82% |

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostia 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 so majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície | Maturita | Kupón | Cenný papier | ISIN | Podiel* |
|---|------------|--------|----------------|--------------|---------|
| REPUBLIC OF AUSTRIA | 20.2.2033 | 2,900% | štátny dlhopis | AT0000A324S8 | 1,01% |
| BELGIUM KINGDOM | 22.6.2032 | 0,350% | štátny dlhopis | BE0000354630 | 1,01% |
| REPUBLIC OF POLAND | 14.2.2033 | 3,875% | štátny dlhopis | XS2586944659 | 0,99% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 23.2.2035 | 3,750% | štátny dlhopis | SK4000022539 | 0,68% |
| ROMANIA | 29.10.2035 | 3,875% | štátny dlhopis | XS1313004928 | 0,59% |
| Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF | | | dlhopisové ETF | LU0290355717 | 0,52% |
| REPUBLIC OF LITHUANIA | 6.5.2030 | 0,750% | štátny dlhopis | XS2168038847 | 0,52% |
| HUNGARY | 28.4.2032 | 1,625% | štátny dlhopis | XS2161992511 | 0,47% |
| 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% |

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície | Cenný papier | ISIN | Podiel* |
|---|---------------|--------------|---------|
| Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF | akciové ETF | IE00BLNMYC90 | 7,15% |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF | akciové ETF | IE00B3YCGJ38 | 5,90% |
| Lyxor Core Stoxx Europe 600 | akciové ETF | LU0908500753 | 5,24% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF | akciové ETF | IE00BTJRMJ35 | 2,81% |
| iShares Gold Trust | komoditné ETF | US4642852044 | 2,66% |
| Vanguard - Euro Stock Fund | akciový fond | IE0007987708 | 2,64% |
| Vanguard - SRI Euro Stock Fund | akciový fond | IE00B526YN16 | 2,62% |
| Amundi S&P 500 ESG Fund | akciový fond | LU0996177720 | 2,58% |
| Apple Inc. | akcia | US0378331005 | 2,35% |
| Amundi Index MSCI Europe | akciový fond | LU0389811539 | 2,18% |

VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.3.2023 | 1M zmena | Menové páry | 31.3.2023 | 1M zmena |
|---------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko | 2,29% | -0,36% | EUR/USD | 1,088 | -2,4% |
| USA | 3,47% | -0,45% | EUR/GBP | 0,879 | -0,2% |
| Slovensko | 3,56% | -0,08% | EUR/JPY | 144,83 | -0,3% |
| Taliansko | 4,10% | -0,38% | EUR/PLN | 4,670 | -0,9% |
| Poľsko | 6,06% | -0,49% | EUR/CZK | 23,49 | 0,0% |
| Akciové indexy | 31.3.2023 | 1M zmena | Komodity | 31.3.2023 | 1M zmena |
| Global - MSCI World | 405 | +0,6% | Zlato | 1969,3 | +7,8% |
| EU - Euro Stoxx 600 | 458 | -0,2% | Striebro | 24,10 | +15,2% |
| USA - S&P 500 | 4109 | +3,7% | Platina | 995,2 | +4,1% |
| JAP - Nikkei 225 | 28041 | +3,0% | Paládium | 1463,8 | +3,2% |
| EM - MSCI Emerging | 505 | +3,0% | Ropa | 75,67 | -2,0% |

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V marci bol vývoj na trhoch opäť ako na hojačke. Očakávaná budúceho vývoja úrokových sadzieb sa po minulo mesačnom raste posunuli naspäť nadol o približne 0,5% a možnosť, že FED pristúpi už tento rok k ich zníženiu je opäť na stole. Za zmenou týchto očakávaní stoja obavy investorov o zdravie bankového sektora, ktoré sa dostali do popredia po prekvapivom krachu americkej banky Silicon Valley Bank.

• Napriek tomu, že nešlo o systémovo dôležitú banku, obavy investorov sa rýchlo rozšírili na celý bankový sektor a najmä na banky, ktoré dlhodobo čelia určitým problémom. Medzi takéto banky patrí aj švajčiarska banka Credit Suisse, ktorá sa následne dostala do úpadku a ktorej aktíva prevzala konkurenčná banka UBS výmenou za likviditu a záruky od švajčiarskej centrálnej banky.

• Centrálni bankári vo svojich vyhláseniach preto museli upokojuvať situáciu a ubezpečovali investorov, že bankový sektor ako celok je zdravý a odolný a sú pripravení konať. Napriek tomu, že výraznejšie problémy bankového sektora, ako tomu bolo v roku 2008, sú málo pravdepodobné a zdravie bánk je omnoho lepšie, tak neistota na trhu zostáva. Centrálné banky si tak okrem svojej primárnej úlohy v podobe cenovej stability pripomenuli aj ich zodpovednosť za finančnú stabilitu.

• V marci sa centrálné banky držali svojej protinflačnej rétoriky, pokračovali vo zvyšovaní sadzieb a naznačili ďalšie sprísňovanie menovej politiky. Vo svetle vzniknutých problémov sú však vo svojich vyjadreniach opatrnejší, pričom trhy ďalšiemu výraznejšiemu zvyšovaniu sadzieb neveria. Kým ECB by podľa trhov mala v tomto roku pristúpiť k zvýšeniu sadzieb ešte dvakrát na úroveň 3,5%, vývoj sadzieb v USA by sa mal otočiť a FED by mal do konca roka pristúpiť k ich zníženiu o 0,5%.

• Zvýšenie neistoty na trhoch a pokles očakávaní rastu sadzieb pozitívne vplýval na zhodnotenie bezpečných štátnych dlhopisov. Výraznejší pokles výnosov zaznamenali dlhopisy s kratšími splatnosťami, naďalej však výnosové krivky zostávajú invertované (tzn. dlhopisy s kratšou splatnosťou majú výnos vyšší ako dlhopisy s dlhšou splatnosťou). Naopak, pokles výnosov pri korporátnych dlhopisoch bol negatívne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok. Celkovo však dlhopisová zložka v marci dosiahla pozitívne zhodnotenie.

• Napriek úvodnej negatívnej reakcii akciových trhov na problémy v rámci finančného sektora sa v ďalšej časti mesiaca akciám podarilo vymazať tieto straty a medzimesačne skončili v miernom pluse. Zo zhodnotenia dolárových aktív vrátane amerických akcií však ukrojilo oslabenie amerického dolára. Celkovo tak globálny akciový index skončil medzimesačne na nule. Z oslabovania dolára a rizikovej averzie na trhoch však ťažilo zlato, ktoré vzrástlo o takmer 8% a priblížilo sa k hranici 2000 USD za uncu.

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: 2,29%, A- až A+: 2,97%, BBB- až BBB+: 1,34%, iné: 0,00%

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

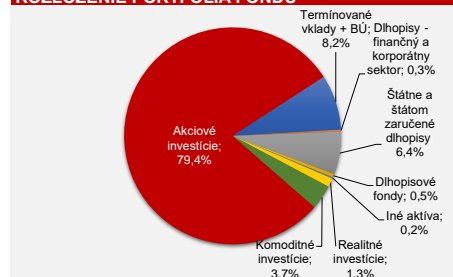
Upozornenie:

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 kolísav 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.

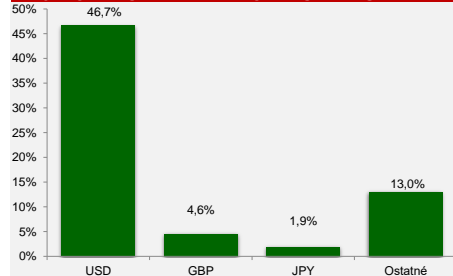
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



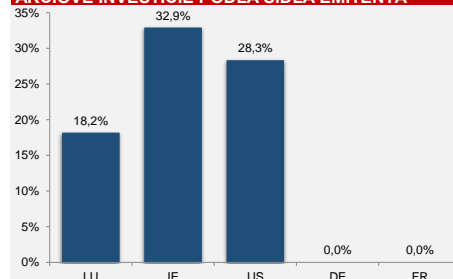
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

