

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. máj 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 531 607,50 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053805
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,46
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,18%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	62,09%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý 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*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,40%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	1,08%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,97%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,89%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940239763	0,81%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dihopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,78%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dihopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,75%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dihopis fin. inštitúcie	AT0000A2V/CV4	0,75%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,75%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,71%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	3,75%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,59%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	3,50%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,77%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,60%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,47%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,45%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,35%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,34%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,18%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2022	1M zmena	Menové páry	31.5.2022	1M zmena
Nemecko	1,12%	0,18%	EUR/USD	1,071	1,6%
USA	2,84%	0,09%	EUR/GBP	0,851	1,5%
Slovensko	1,99%	0,25%	EUR/JPY	137,36	0,3%
Taliansko	3,12%	0,35%	EUR/PLN	4,581	-2,1%
Poľsko	6,62%	0,25%	EUR/CZK	24,71	0,4%
Akciové indexy	31.5.2022	1M zmena	Komodity	31.5.2022	1M zmena
Global - MSCI World	406	-1,4%	Zlato	1837,4	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	443	-0,6%	Striebro	21,55	-5,4%
USA - S&P 500	4132	0,2%	Platina	968,9	3,1%
JAP - Nikkei 225	27280	1,6%	Paládium	2002,2	14,0%
EM - MSCI Emerging	537	0,4%	Ropa	114,67	11,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Volatilita na trhoch dominovala aj v mesiaci máj. Investori neustále prehodnocujú svoje očakávania rastu sadzieb na základe prichádzajúcich dát a vyjadrení centrálnych bánk, čo má za následok výrazné preceňovanie aktiv v rámci mesiaca. Vo všeobecnosti platí, že zvyšovanie sadzieb je negatívne pre dlhopisové, ako aj akciové investície. To znamená, že akékoľvek správy, ktoré signalizujú výraznejšie spríshotovanie menovej politiky, a teda rast sadzieb, tlačia ceny týchto aktiv smerom nadol a naopak.

• Centrálna banka naďalej zápasia s otázkou ako skrotiť infláciu bez privolania recesie. Americká centrálna banka FED v máji zvýšila sadzby o 0,5% do pásma 0,75% - 1%. Zároveň podľa vyjadrení guvernéra budú pokračovať vo zvyšovaní sadzieb pokým neuvidia, že inflácia sa dostala pod kontrolu. FED okrem toho od júna tohto roka ohlásil aj znížovanie svojej bilancie. Trhy však tieto vyjadrenia neprekvapili a naopak pod vplyvom obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu znížili v máji svoje očakávania na rast sadzieb v USA v tomto roku.

• K zvýšeniu sadzieb by ako jedna z posledných centrálnych bánk mala pristúpiť čoskoro aj ECB, ktoré avizovala na júlové zasadnutie, hneď po ukončení podporného programu nákupu dlhopisov. Zároveň do konca tretieho kvartálu tohto roka by sa sadzby mali dostať z negatívneho pásma, v ktorom sa nachádzajú od júna 2014.

• Trhy naopak pozitívne zobrazi ohlásenie stimulu zo strany čínskej centrálnej banky. Týmto chcu podporiť domáci hospodársky rast, ktorý bol tmený lockdownmi v súvislosti s nulovou toleranciou voči ochoreniu covid-19. To sa prejavilo aj na pozitívnom zhodnotení čínskych akcií, ako aj indexu rozvíjajúcich sa krajín, v ktorom má Čína významné zastúpenie.

• Na rozdiel od USA, investori v máji zvýšili svoje očakávania z rastu sadzieb v Európe, čo sa prejavilo v poklese ceny európskych dlhopisov. Rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch navyše rástli, a tak si dlhopisové trhy pripísali ďalší negatívny mesiac, čo ovplyvnilo aj zhodnotenie dlhopisovej zložky fondu.

• Akciové investície sa koncom mesiaca čiastočne odrazili zo svojich mínim a skončili v miernom poklese. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato aj reálne investície skončili medzimesačne v mínuse. Naopak ďalší rast zaznamenala ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla v cene už o 58%.

V priebehu mesiaca sme realizovali výmeny investícií v súvislosti so zmenou fondu na SMART, zelený inovatívny fond.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,62%, A- až A+: 9,26%, BBB- až BBB+: 15,39%, iné: 1,62%

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

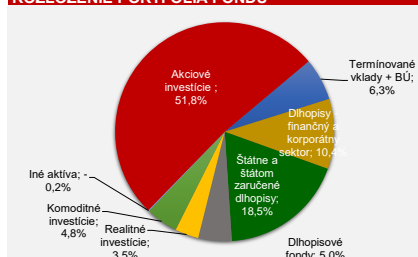
Upozornenie:

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.

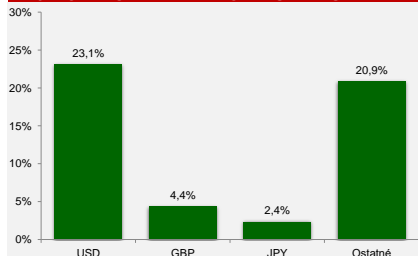
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



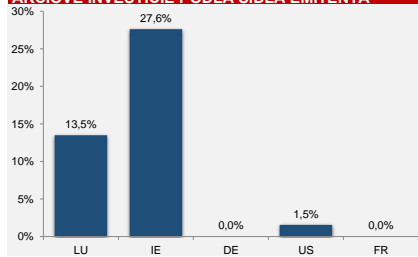
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

