

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. január 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	158 577 750,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062194
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,49
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,44%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	87,37%

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	0,60%
Xtrackers II Eurozone Governme			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	0,49%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,43%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,33%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,29%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,47%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	7,43%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,32%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,94%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,62%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,61%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,58%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,56%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,17%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,17%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2023	1M zmena	Menové páry	31.1.2023	1M zmena
Nemecko	2,29%	-0,29%	EUR/USD	1,083	+1,6%
USA	3,51%	-0,37%	EUR/GBP	0,881	-0,7%
Slovensko	3,26%	-0,44%	EUR/JPY	141,27	+0,4%
Taliansko	4,16%	-0,56%	EUR/PLN	4,709	+0,6%
Poľsko	6,03%	-0,83%	EUR/CZK	23,79	-1,3%
Akciové indexy	31.1.2023	1M zmena	Komodity	31.1.2023	1M zmena
Global - MSCI World	403	+5,2%	Zlato	1928,4	+5,7%
EU - Euro Stoxx 600	453	+6,8%	Striebro	23,73	-0,9%
USA - S&P 500	4077	+6,3%	Platina	1014,5	-5,6%
JAP - Nikkei 225	27327	+4,7%	Paládium	1653,3	-7,8%
EM - MSCI Emerging	524	+7,9%	Ropa	78,87	-2,0%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v januári bol presným opakom toho, čoho sme boli svedkami po väčšinu roka 2022. Po decembrových poklesoch sa trhy odrazili smerom nahor a darilo sa ako akciovým, tak aj dlhopisovým trhom. Za týmto nárastom možno hľadať najmä pokles inflačných tlakov, ktoré vidieť aj na zverejnených inflačných dátach.

• Inflácia na oboch stranách Atlantiku dosiahla pravdepodobne svoj vrchol a už niekoľko mesiacov má klesajúci trend. Kým maximum dosahovala na úrovni 9,1% v USA a 10,6% v eurozóne, najvyššie inflačné dáta sú na úrovni 6,5% v USA a 8,5% v eurozóne. To pridáva optimizmus na trhy, keďže investori očakávajú, že spríshotovanie menovej politiky by sa mohlo postupne zastaviť, či dokonca by centrálné banky mohli opätovne pristúpiť k zníženiu sadzieb.

• Tieto očakávania však tlmia centrálni bankári svojimi vyjadreniami. FED a ani ECB v januári nezasadali, avšak hlásia, že na poľavenie boja s infláciou je ešte priskoro. Napriek klesajúcejmu trendu je inflácia stále vysoko nad inflačným cieľom, pričom jadrová inflácia sa drží naďalej na úrovni svojich maxim. Nezamestnanosť na historických minimách a nadpriemerný rast miezd taktiež vytvára tlak na jej rast. Centrálné banky pred zmenou rétoriky preto čakajú na nové dáta, ktoré by im potvrdili, že infláciu sa im definitívne podarí skrotiť.

• K pozitívnej nálaude prispeli aj ekonomické dáta. Rast HDP síce spomalil, stále však v USA a aj za celú eurozónu dosahuje pozitívne čísla. Reportované výsledky ziskovosti firiem taktiež mierne prekonal očakávania, hoci ziskovosť firiem medziročne poklesla. Investori preto dúfajú v mäkčie pristátie ekonomiky a namiesto súčasných problémov sa pozerajú do budúcnosti.

• Výnosy na dlhopisoch v januári poklesli, čo sa prejavilo na raste ich ceny. Najvýraznejší pokles výnosov zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Nemecké štátne dlhopisy s 10-ročnou splatnosťou tak uzavreli mesiac na úrovni 2,29% a americké štátne dlhopisy na úrovni 3,51%. Rizikové prirážky klesali aj na štátnych a korporatívnych dlhopisoch, čo umocnilo pozitívne zhodnotenie dlhopisevej zložky.

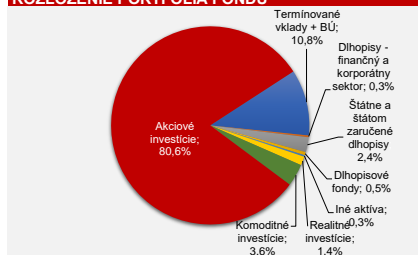
• Akciovým trhom sa taktiež mimoriadne darilo, keď medzimesačne vzrástli v rozmedzí 5 až 10% v závislosti od regiónu. Zo zhodnotenia dolárových investícií však čiastočne ukrojilo pokračujúce oslabenie amerického dolára, ktorého výmenný kurz sa priblížil k hranici 1,10. Celkovo tak globálne akcie, v ktorých majú významné zastúpenie práve americké akcie, medzimesačne vzrástli o cca 5%. Zo slabnúceho dolára naopak ťažilo zlato, ktoré medzimesačne vzrástlo o 5,7%

V priebehu mesiaca sme vo fonde nere realizovali výraznejšie zmeny.

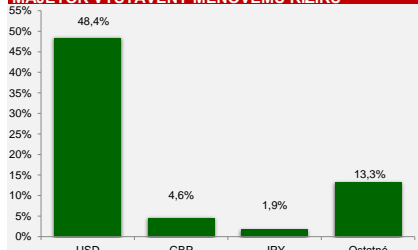
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



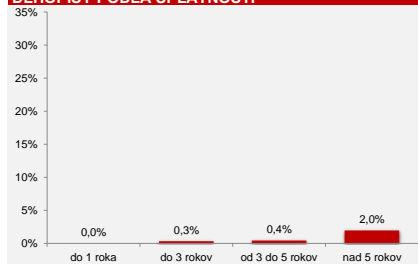
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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+: 1,28%, BBB- až BBB+: 1,38%, iné: 0,00%
 Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemerné 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 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.