

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	159 134 468,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062345
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej 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 sporiť, 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	IE00BTJRMP35	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 hojdačke. Očakávanie 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. Centrálna banka si tak okrem svojej primárnej úlohy v podobe cenovej stability pripomenuli aj ich zodpovednosť za finančnú stabilitu.

• V marci sa centrálna banka 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 príržok. 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%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

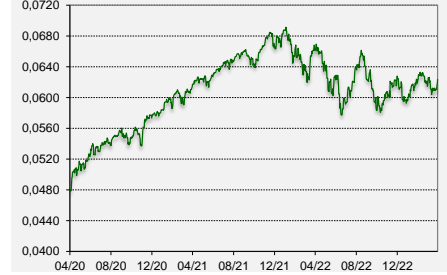
Upozornenie:

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.

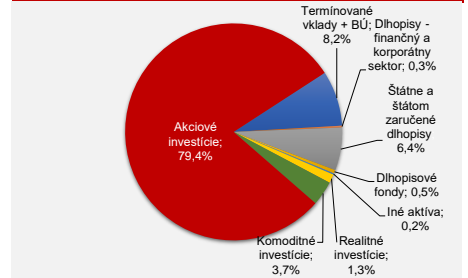
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. marec 2023

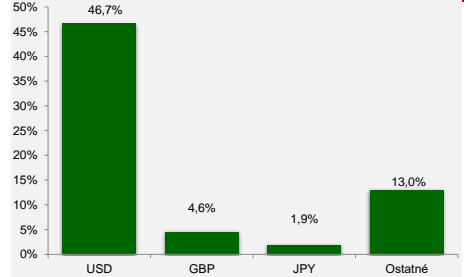
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



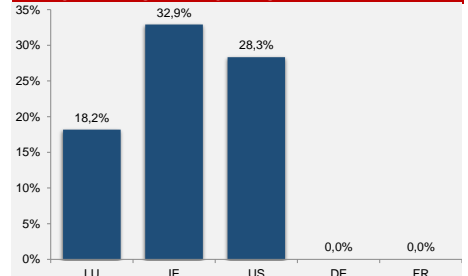
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

