

## PROFIT

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	165 259 417,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063604
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,79
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,13%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	91,61%

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 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*
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,98%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,97%
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,97%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,92%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,66%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,58%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,50%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,50%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,45%
NETHERLANDS GOVERNMENT	15.7.2033	2,500%	štátny dlhopis	NL0015001AM2	0,45%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,78%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,93%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	4,56%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,65%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,64%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,59%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,55%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,52%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,47%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,32%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2023	1M zmena	Menové páry	31.5.2023	1M zmena
Nemecko	2,28%	-0,03%	EUR/USD	1,068	-2,7%
USA	3,64%	0,22%	EUR/GBP	0,864	-1,9%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	149,13	-0,1%
Taliansko	4,08%	-0,10%	EUR/PLN	4,537	-1,0%
Poľsko	6,04%	0,14%	EUR/CZK	23,74	-1,0%
Akciové indexy	31.5.2023	1M zmena	Komodity	31.5.2023	1M zmena
Global - MSCI World	416	2,5%	Zlato	1962,7	-1,4%
EU - Euro Stoxx 600	452	-2,3%	Striebro	23,49	-6,3%
USA - S&P 500	4180	10,4%	Platina	998,4	-7,4%
JAP - Nikkei 225	30888	7,0%	Paládium	1368,4	-9,2%
EM - MSCI Emerging	491	-1,7%	Ropa	68,09	-11,1%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V máji trhy nadviazali na pokojnejší vývoj z predchádzajúceho mesiaca a zaznamenali mierne pozitívne zhodnotenie. Väčšiu volatilitu na trhy neprinesol ani krach v poradí už tretej americkej banky, First Republic bank, hneď v úvode mesiaca. Promptný zásah regulátora a vyjadrenie guvernéra FED-u o tom, že krach tejto banky by mohol uzavrieť problémy US bankového sektora, upokojili investorov. Napriek tomu, cena akcií US regionálnych bánk zostáva v hlbokom poklese, avšak neočakáva sa rozšírenie problémov tohto sektora do celej ekonomiky.

• Hlavnou témou v druhej polovici mesiaca boli debaty ohľadom navýšenia dlhového stropu v USA. Bez tohto navýšenia by sa USA dostali do platobnej neschopnosti už začiatkom júna. Ani toto však trhy výraznejšie nerozrušilo, keďže podobné rokovania prebiehali od roku 1960 takmer 80-krát. Investori tak boli presvedčení, že tento negatívny scenár nenastane. To sa aj potvrdilo, keď bolo na poslednú chvíľu schválené pozastavenie dlhového stropu až do roku 2025.

• Prichádzajúce ekonomické dáta poukazujú na to, že ekonomickej recesii by sa USA mohlo vyhnúť. Rast HDP prekonal očakávanie, keď medzikvartálny rast dosiahol hodnotu 1,3%, čo je o 0,2% viac ako sa očakávalo. Eurozóna by sa ako celok mohla recesii taktiež vyhnúť, hoci niektoré štáty ako Nemecko sa už do technickej recesie dostali.

• Centrálné banky FED aj ECB v máji podľa očakávaní zvýšili sadzby o 0,25% do pásma 5%-5,25% v USA a na úroveň 3,25% v eurozóne. ECB ohlásila ukončenie reinvestícií v rámci programu nákupu dlhopisov a avizovala potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb na nadchádzajúcich zasadnutiach. Jastrabia rétorika FED-u taktiež prinútila investorov prehodnotiť svoje očakávania z vývoja sadzieb v Amerike. Aktuálne je preto v hre ešte jedno zvýšenie sadzieb, pričom do konca roku už zníženie sadzieb investorí neočakávajú.

• Zmenu týchto očakávaní je vidieť aj na raste výnosov v USA. Tie narastli najmä na dlhopisoch s kratšími splatnosťami, čím sa zvýšila inverzia výnosovej krivky. Aktuálne tak dlhopisy so splatnosťou 2 roky ponúkajú o 0,76% vyšší výnos, ako dlhopisy so splatnosťou 10 rokov. Naopak, v Európe medzimesačne výnosy mierne klesali. Pozitívny efekt poklesu výnosov na cenu dlhopisov bol však kompenzovaný nárastom rizikových prírôzk na korporátnych dlhopisoch. Celkovo však dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne zhodnotenie.

• Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 2,5%. Za týmto zhodnotením však stojí najmä posilnenie amerického dolára o približne rovnaké percento a nie samotný rast akciových trhov. Najviac sa darilo japonským akciám, keď si index Nikkei 225 pripísal 7% nárast. Naopak, nedarilo sa regiónu Pacifik a čínskym akciám, kde sa očakávaný optimizmus z oživenia tejto ekonomiky nepretavil do reálnych čísiel.

V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,57%, A- až A+: 2,91%, BBB- až BBB+: 1,31%, 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 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.

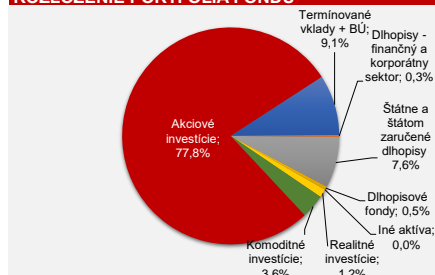
## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. máj 2023

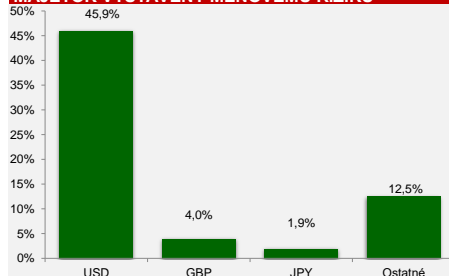
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



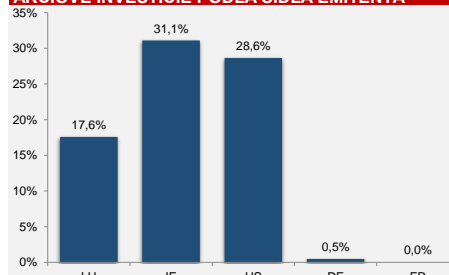
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

