

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	189 563 676,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,070329
Modifikovaná dŕracia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,27
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,94%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	111,87%

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 menovho, 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 POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,9%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT000A324S8	0,9%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,9%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,6%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,5%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,5%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,7%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,1%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,4%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,3%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRMPP3	2,7%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,4%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2024	1M zmena	Menové páry	31.1.2024	1M zmena
Nemecko	2,17%	0,14%	EUR/USD	1,084	-1,9%
USA	3,91%	0,03%	EUR/GBP	0,854	-1,7%
Slovensko	3,31%	0,14%	EUR/JPY	160,19	-2,5%
Taliansko	3,73%	0,03%	EUR/PLN	4,333	-0,1%
Poľsko	5,21%	0,01%	EUR/CZK	24,89	0,7%
Akciové indexy	31.1.2024	1M zmena	Komodity	31.1.2024	1M zmena
Global - MSCI World	472	2,9%	Zlato	2039,5	-1,1%
EU - Euro Stoxx 600	486	1,5%	Striebro	22,96	-3,5%
USA - S&P 500	4846	1,7%	Platina	922,3	-7,0%
JAP - Nikkei 225	36287	8,4%	Paládium	981,9	-10,8%
EM - MSCI Emerging	509	-4,6%	Ropa	75,85	5,6%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Kým pozitívna nálada zo záveru roka na akciových trhoch pokračovala aj v januári, dlhopisové trhy zaznamenali mierny pokles. Investori čiastočne revidovali svoje očakávania ohľadom toho, kedy centrálné banky pristúpia k zníženiu sadzieb. Zníženie sadzieb na marcových zasadnutiach FED a ECB tak už nie je v hre a očakávania sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.

Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znížovania sadzieb v roku 2024 stále pred centrálnymi bankami. Tie sú vo svojich vyjadreniach opatrnejšie a aj napriek pozitívnej dynamike inflácie chcú vidieť ďalšie podporné dáta, ktoré by potvrdili, že boj s infláciou je definitívne vyhratý. Na druhú stranu centrálné banky na svojich zasadnutiach výraznejšie nevystúpili voči očakávaniam investorov ohľadom znížovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišlo. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.

Prihádzajúce makroekonomické dáta v januári prispievali k optimizmu. Rast HDP v USA výraznejšie prekonal očakávania a inflácia sa blíži k 2%-nému inflačnému cieľu oboch centrálnych bánk, hoci tempo poklesu spomalilo. Trh práce zostáva robustný so stabilným prírastkom nových pracovných miest, nezamestnanosťou na úrovni historických miním, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.

Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci by rast ziskovosti mal dosiahnuť len úroveň okolo 2%, stále je to investormi vnímané ako pozitívny signál odolnosti ekonomiky aj v prostredí vysokých úrokových sadzieb.

Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov v januári rástli. Negatívny dopad tohto rastu bol však kompenzovaný utiahnutím rizikových prírastkov na dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu dosiahla len mierne negatívnu výkonnosť.

Akciovým investíciám ako rizikovému aktívu sa v tomto prostredí celkovo darilo. Globálne akcie v EUR vzrástli medzimesačne o 2,9% a ďalej tak prekónali svoje historické maximá. Najviac sa darilo japonskému indexu Nikkei 225, ktorý medzimesačne vzrástol o 8,4%. Naopak, negatívnu výkonnosť zaznamenal index rozvíjajúcich sa krajín ťahaných zlymi výsledkami čínskeho akciového trhu.

K zhodnoteniu globálnych akcií v eurách prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý v januári posilnil o takmer 2%. Alternatívnymi investíciám sa naopak nedarilo. Zlato aj vplyvom posilňujúceho dolára pokleslo o 1,1% a akcie reálnych spoločností si pripísali 4,4% pokles.

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: 3,68%, A- až A+: 2,75%, BBB- až BBB+: 0,98%, iné: 0,28%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

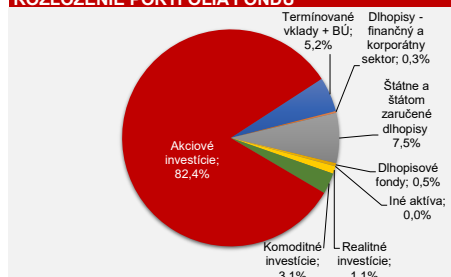
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. január 2024

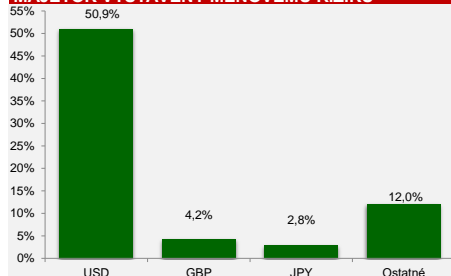
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



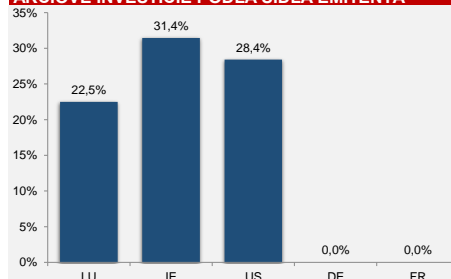
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

