

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 28. marec 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	202 758 545,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,074969
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,16
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,17%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	125,85%

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 použítý 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	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
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	0,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,6%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,2%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,2%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,3%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.3.2024	1M zmena	Menové páry	28.3.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,11%	EUR/USD	1,081	-0,1%
USA	4,20%	-0,05%	EUR/GBP	0,855	-0,2%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	163,45	-0,6%
Taliansko	3,68%	-0,16%	EUR/PLN	4,312	-0,2%
Poľsko	5,44%	0,12%	EUR/CZK	25,31	-0,2%
Akciové indexy	28.3.2024	1M zmena	Komodity	28.3.2024	1M zmena
Global - MSCI World	510	3,4%	Zlato	2229,9	9,1%
EU - Euro Stoxx 600	513	4,2%	Striebro	24,96	10,1%
USA - S&P 500	5254	3,2%	Platina	911,3	3,5%
JAP - Nikkei 225	40168	3,2%	Paládium	1016,6	-7,4%
EM - MSCI Emerging	545	2,2%	Ropa	83,17	7,4%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj v marci uzavrel pozitívny kvartál pre rizikové aktíva. Akciové trhy rástli už 5 mesiacov v rade hnané rozmachom umelej inteligencie a pozitívnymi makroekonomickými dátami. Medzimesačne sa darilo taktiež aj dlhopisovým trhom, hoci vývoj v rámci mesiaca bol volatilitný. Čiastočne tak dlhopisové trhy korigovali ich negatívne zhodnotenie od začiatku roka súvisiace s rastom výnosov.

• Komunikácia centrálnych bánk ECB a FED na marcových zasadnutiach ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb nepriniesla výraznú zmenu. Nové makroekonomické prognózy však poukázali na rozdielnu očakávanú dynamiku vývoja v USA a eurozóne. Kým ECB revidovala svoje prognózy na rast HDP a inflácie mierne nadol, FED pristúpil k opačnému kroku. Očakávaná investorov ohľadom zníženia sadzieb v roku 2024 v USA preto ďalej poklesli. Investori tak v roku 2024 očakávajú už len trojnásobné zníženie sadzieb o 0,25% v USA a tri resp. štyri zníženia o 0,25% v eurozóne.

• K zníženiu sadzieb má aktuálne bližšie ECB, keďže slabšia výkonnosť európskej ekonomiky a klesajúca inflácia dávajú väčší priestor na ich zníženie. Naopak, prichádzajúce silnejšie dáta o raste HDP v USA, silný trh práce a ziskovosť firiem potvrdzujú odolnosť americkej ekonomiky aj v čase vyšších úrokových sadzieb. Navyše inflačné dáta v USA v marci prekvapili mierne smerom nahor, keď sa nateraz pokles inflácie zastavil na úrovni 3,2%.

• Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch sa medzimesačne posunuli mierne nižšie hlavne na dlhších splatnostiach. Pozitívny trend bol vidieť aj na rizikových prírázkach korporátnych dlhopisov, ktoré klesajú už piaty mesiac v rade. Celkovo si tak dlhopisová zložka portfólia pripísala pozitívne zhodnotenie.

• Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký akciový index S&P500 po prekonaní magickej hranici 5000 dolárov poľahky prekonal aj ďalšiu technickú úroveň 5200 dolárov a zakončil mesiac na svojich maximách. Globálny akciový index tak medzimesačne vzrástol o 3,4%.

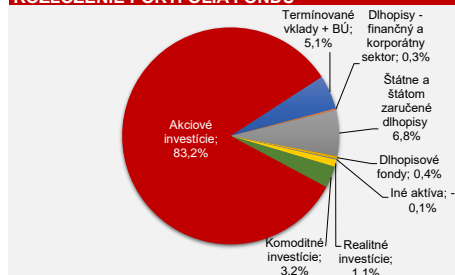
• Veľmi dobrú výkonnosť dosiahli alternatívne investície, predovšetkým drahé kovy. Zlato medzimesačne vzrástlo o 9,1% a akcie reálnych spoločností o 3,6%. Cena ropy pokračovala v raste a medzimesačne vzrástla o 7,4%, čo však môže vytvárať tlak na rast inflácie v nasledujúcom období.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

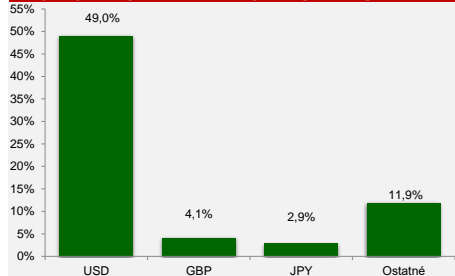
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



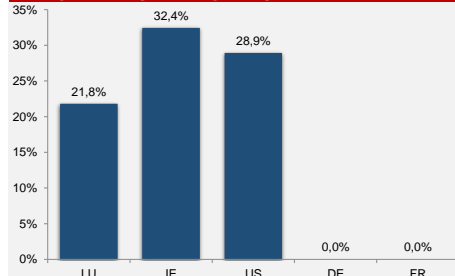
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### 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: 3,39%, A- až A+: 2,51%, BBB- až BBB+: 0,93%, iné: 0,26%

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.