

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. máj 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	202 988 978,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,075126
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,92
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,20%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	126,32%

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 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	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,3%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,7%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,4%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,4%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	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	31.5.2024	1M zmena	Menové páry	31.5.2024	1M zmena
Nemecko	2,66%	0,08%	EUR/USD	1,085	1,3%
USA	4,50%	-0,18%	EUR/GBP	0,854	-0,1%
Slovensko	3,77%	-0,01%	EUR/JPY	170,52	1,3%
Taliansko	3,98%	0,06%	EUR/PLN	4,265	-1,2%
Poľsko	5,71%	-0,02%	EUR/CZK	24,71	-1,7%
Akciové indexy	31.5.2024	1M zmena	Komodity	31.5.2024	1M zmena
Global - MSCI World	511	2,9%	Zlato	2327,3	1,8%
EU - Euro Stoxx 600	518	3,5%	Striebro	30,41	15,6%
USA - S&P 500	5278	5,0%	Platina	1038,5	10,7%
JAP - Nikkei 225	38488	10,2%	Paládium	916,9	-4,1%
EM - MSCI Emerging	552	10,6%	Ropa	76,99	-5,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Investori v máji netrepeživo očakávali, či nové inflačné dáta potvrdia nárast inflácie z predošlého obdobia. Zverejnené dáta v USA však túto obavu nepotvrdili a poukázali na jej mierny pokles o 0,1% na úroveň 3,4%. Trhy tak opäť mierne zvýšili šance na nižšie sadzby už v tomto roku, čo sa pozitívne pretavilo do zhodnotenia rizikových aktív.

Členovia FED-u na svojom zasadnutí a vo zverejnenej zápisnici naďalej poukazujú na to, že vývoj monetárnej politiky bude závisieť od prichádzajúcich dát a neponáhľajú sa s ich znižovaním. Sadzby tak v USA nateraz zostávajú v pásme 5,25-5,5%, pričom očakávanie investorov poukazuje na 1 až 2 znižovania sadzieb v tomto roku. FED však trhy prekvapil rozsahom spomalenia tempa znižovania bilancie od júna zo 60 na 25 mld. USD. Táto správa pozitívne pôsobí na cenu dlhopisov, keďže tími tlaky na rast ich výnosov v nasledujúcom období.

Naopak ECB signalizuje, že k znižovaniu sadzieb by mali pristúpiť už na júnovom zasadnutí, pričom niektorí jej členovia sa vyjadrili, že tempo znižovania by mohlo byť rýchlejšie, ako trh očakáva. Tieto vyjadrenia sa však dostali do úzadia po zverejnení vyšších inflačných dát na konci mesiaca.

Pozitívne na rizikové aktíva vplyvalo aj ukončenie výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024. Posledná z veľkých spoločností, ktorá reportovala svoje výsledky bol výrobca čipov pre umelú inteligenciu, spoločnosť Nvidia. Napriek vysokým očakávaniam sa spoločnosti podarilo tieto očakávania znova prekonať. Medziročne tak celková ziskovosť amerických spoločností narastá o zhruba 6%.

Vývoj výnosov na dlhopisoch bol v máji ako na hojačke. Po poklese výnosov v úvode mesiaca nasledoval ich rast a európske štátne dlhopisy zakončili mesiac s negatívnym zhodnotením. Viac sa darilo korporátnym dlhopisom, pri ktorých bol rast výnosov kompenzovaný poklesom rizikových prírážok.

Akciové trhy sa vrátili na rastovú dráhu a opäť prekonávali svoje historické maximá. Z hľadiska regiónov sa najviac darilo americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý medzimesačne vzrástol o takmer 5%. Zhodnotenie zvyšných regiónov sa pohybovalo na úrovni 0 až 3%. Celkovo si tak globálny akciový index MSCI World pripísal 2,9% zhodnotenie.

Alternatívnym aktívam sa darilo zmiešane. Cena zlata po prekonaní svojich maxim síce v priebehu mesiaca korigovala, avšak medzimesačne skončila o 1,8% vyššie. Taktiež sa darilo aj realitným akciám, ktoré vzrástli o 3,2%. Naopak, cena ropy poklesla už druhý mesiac v rade.

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: 3,27%, A- až A+: 2,48%, BBB- až BBB+: 0,93%, iné: 0,26%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

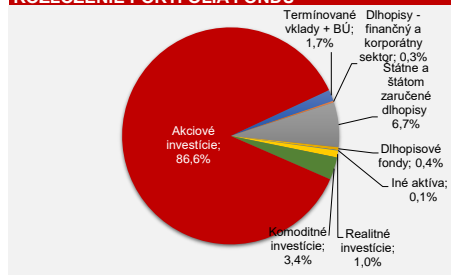
Upozornenie:

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.

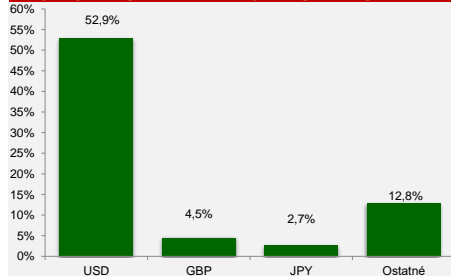
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



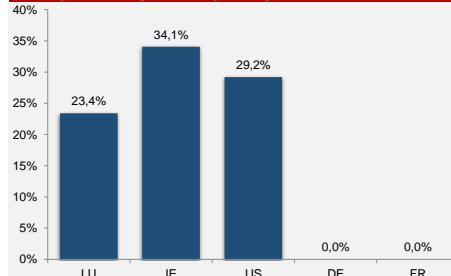
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

