

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. máj 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	979 524 677,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,088375
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,42%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	166,24%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	75,53%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	14,79%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKQDQ92	8,03%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,46%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2023	1M zmena	Menové páry	31.5.2023	1M zmena
Global - MSCI World	416	+2,5%	EUR/USD	1,068	-2,7%
EU - Euro Stoxx 600	452	-2,3%	EUR/GBP	0,864	-1,9%
USA - S&P 500	4180	+0,4%	EUR/JPY	149,13	-0,1%
JAP - Nikkei 225	30888	+7,0%	EUR/PLN	4,537	-1,0%
EM - MSCI Emerging	491	-1,7%	EUR/CZK	23,74	+1,0%

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 oľhľadom 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 očakávaní, 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 investori neočakávajú.

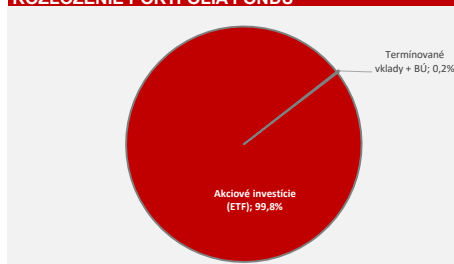
• Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 2,5%. Za týmto zhodnotením však stojí najmä posilnenie amerického dolára o približne rovnaké percento a nie samotný rast akciových trhov. Najviac sa darilo japonským akciám, keď si index Nikkei 225 pripísal 7% nárast. Naopak, nedarilo sa regiónu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

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

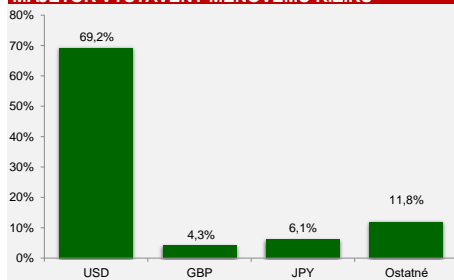
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



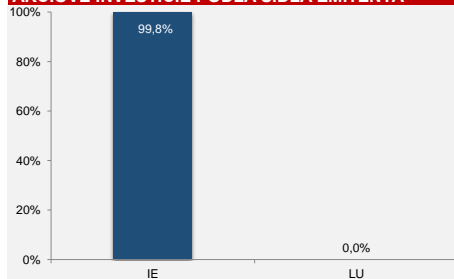
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s oľhľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

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 kolísť 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.