

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-dlhopisovej 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	+0,4%	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	+1,1%

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: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

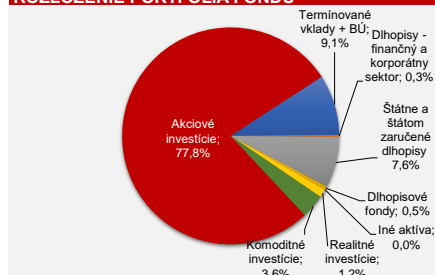
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. máj 2023

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



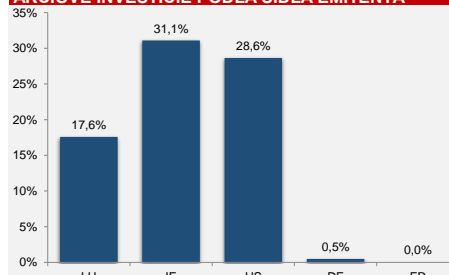
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

