

VÚB GENERALI

DŔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. august 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Cistá hodnota majetku vo fonde:	174 014 452,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066198
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,99
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,04%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,43%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostia 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	0,93%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT000A324S8	0,93%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,92%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,87%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,81%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,64%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,58%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,48%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,48%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,47%

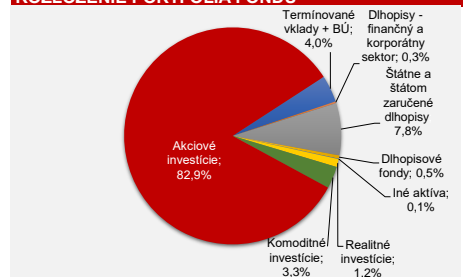
TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,88%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,77%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,24%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,92%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,68%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,46%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,45%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,44%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,39%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,19%

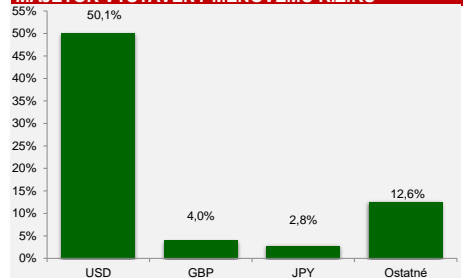
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



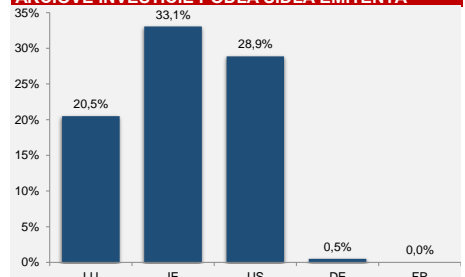
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



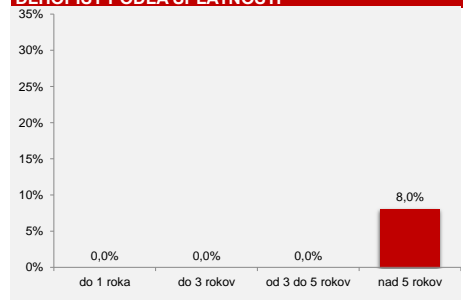
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2023	1M zmena	Menové páry	31.8.2023	1M zmena
Nemecko	2,47%	-0,03%	EUR/USD	1,087	-1,4%
USA	4,11%	0,15%	EUR/GBP	0,857	-0,1%
Slovensko	3,63%	-0,10%	EUR/JPY	158,49	+1,1%
Taliansko	4,12%	0,02%	EUR/PLN	4,467	+1,4%
Poľsko	5,59%	0,16%	EUR/CZK	24,07	-0,7%
Akciové indexy	31.8.2023	1M zmena	Komodity	31.8.2023	1M zmena
Global - MSCI World	437	-0,8%	Zlato	1940,2	-1,3%
EU - Euro Stoxx 600	458	-2,5%	Striebro	24,44	-1,2%
USA - S&P 500	4508	-1,6%	Platina	971,9	+1,8%
JAP - Nikkei 225	32619	-1,6%	Paládium	1229,6	-4,5%
EM - MSCI Emerging	508	-6,2%	Ropa	83,63	+2,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAZERA

- Rizikové aktíva sa v auguste dostali pod tlak. Silnejúce presvedčenie investorov, že centrálné banky budú nútené držať sadzby na aktuálnych zvýšených úrovniach dlhšie, ako sa pôvodne očakávalo, tlačilo v prvej polovici ceny akcií a dlhopisov smerom nadol. V druhej polovici mesiaca sa však tento trend podarilo zvrátiť, a tak rizikové aktíva skončili len v miernom mínuse.
- Práve vývoj monetárnej politiky centrálnych bánk v nadchádzajúcom období naďalej zostáva hlavnou témou, ktorá hýbe trhmi. Napriek tomu, že centrálny banky v auguste nezasadali, investori pozorne sledujú prichádzajúce informácie a dáta, ktoré by mohli priniesť viac svetla do toho, aký bude vývoj na poli úrokových sadzieb. Predstavitelia FED-u na pravidelnom sympóziu v Jackson Hole koncom augusta potvrdili „jastrabie“ stanovisko banky podmienené prichádzajúcimi dátami, avšak nesignalovali naliehavú potrebu ďalej zvyšovať sadzby. Trhy túto skutočnosť zobrali pozitívne, čo v závere mesiaca prispelo k zlepšeniu nálady na trhoch.
- Aktuálne sa tak na septembrových zasadnutiach FED a ECB neočakáva, že by pristúpili k zvýšeniu sadzieb a skôr by mali zaujať vyčkávací postoj. Do konca roka by sadzby mali zostať na aktuálnych úrovniach, prípadne by mohlo prísť ešte k ich jednému zvýšeniu o 0,25%. Najväčšou otázkou, ktorá bude hýbať trhmi je však vývoj sadzieb v roku 2024, kde investori aktuálne očakávajú viacnásobné zníženie sadzieb najmä zo strany americkej centrálnej banky.
- V auguste boli odolné údaje z USA v kontraste s rastúcimi obavami z recesie v Európe a problémami čínskej ekonomiky. Indikátor PMI sa v eurozóne prepadol hlbšie pod úroveň 50, čo signalizuje očakávaný pokles ekonomickej aktivity a čínska ekonomika bojuje so slabším hospodárskym rastom, defláciou, či problémami v reálnom sektore. Rozdielny vývoj ekonomiky tak bolo vidieť aj na zhodnotení akciových regiónov v auguste.
- Práve americké akcie si v auguste viedli najlepšie. Ako jediné v eurovom vyjadrení nezaznamenali pokles. Naopak, najväčší pokles na úrovni cca -6% zaznamenal index rozvíjajúcich sa krajín. Na zhodnotenie pre eurového investora však pozitívne vplyvalo posilnenie amerického dolára, ktorý medzimesačne vrátil o 1,4%. Celkovo tak globálne akcie skončili len v miernom mínuse na úrovni -0,8%. Aj napriek poklesu však platí, že akciové trhy sa držia v rastovom trende a aj menšie korekcie, aké sme videli tento mesiac sú investormi dokupované.
- Výnosy na dlhopisovom trhu v eurozóne v druhej polovici mesiaca vymazali celý svoj rast a dokonca mierne poklesli. Pozitívny efekt poklesu výnosov na cenu dlhopisov bol však čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo však dlhopisová zložka pozitívne vplyvala na zhodnotenie fondu.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciové zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,84%, A- až A+: 2,85%, BBB- až BBB+: 1,28%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

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