

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. január 2022

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	155 799 857,33 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066242
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	6,76
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,63%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,56%

Fond je určený sporeť, 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 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,79%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	0,74%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,69%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,67%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,51%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	0,45%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	0,41%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,41%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,40%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	23.5.2027	2,200%	korporatívny dlhopis	XS1843437036	0,38%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	8,68%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	7,89%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	4,95%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,89%
X MSCI EMERGING MARKETS	akciové ETF	IE00BTJRM3P35	3,72%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,69%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,84%
ISHARES GOLD TRUST	komoditné ETF	US4642852044	2,42%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,38%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,19%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2022	1M zmena	Menové páry	31.1.2022	1M zmena
Nemecko	0,01%	0,19%	EUR/USD	1,116	-1,5%
USA	1,78%	0,27%	EUR/GBP	0,832	-1,0%
Slovensko	0,36%	0,21%	EUR/JPY	128,79	-1,2%
Taliansko	1,29%	0,12%	EUR/PLN	4,589	-0,2%
Poľsko	4,10%	0,42%	EUR/CZK	24,37	-2,0%
Akciové indexy	31.1.2022	1M zmena	Komodity	31.1.2022	1M zmena
Global - MSCI World	422	-3,9%	Zlato	1797,2	-1,8%
EU - Euro Stoxx 600	469	-3,8%	Striebro	22,47	-3,6%
USA - S&P 500	4516	-5,2%	Platina	1021,8	5,5%
JAP - Nikkei 225	27002	-6,2%	Paládium	2355,4	23,7%
EM - MSCI Emerging	597	-1,9%	Ropa	88,15	17,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

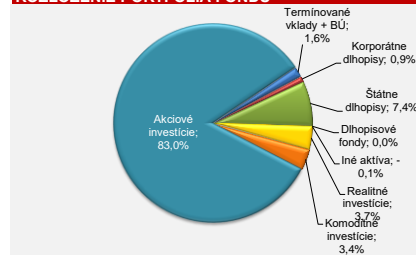
- Úvodný mesiac roku 2022 priniesol na trhy volatilitu a pohyby aktív, na aké sme za posledné obdobie neboli zvyknutí. Akciové trhy sa dostali do korekcie, ktorá dosahovala úroveň cca 10%. Hoci takáto korekcia sú pre akciové trhy bežné, táto bola najväčšou od vypuknutia pandémie. Dlhopisové trhy boli zasa negatívne poznačené výrazným skokovým nárastom výnosov. Hlavným dôvodom oboch týchto potybov bola inflácia.
- Kým posledné roky sme o vysokej inflácii vôbec nepočuli a centrálné banky sa ju neúspešne snažili zvýšiť k inflačnému cieľu 2%, dnes je situácia úplne odlišná. Narušenie ponukovej strany, silný dopyt umocnený podpornými opatreniami zo strany centrálnych bánk a vlád od vypuknutia pandémie spôsobujú nerovnováhu na trhu. Tá sa potom spolu s rastom cien ropy prejavuje v rastúcej inflácii, ktorú centrálny bankári dnes vidia ako hrozbu, voči ktorej treba zakročiť.
- Centrálné banky tak začínajú upúšťať od svojej podpornej monetárnej politiky a v boji proti inflácii začínajú otvorene hovoriť o zvyšovaní sadzieb, ku ktorému by malo prísť v krátkej dobe. Kým koncom roka trhy predpovedali v roku 2022 tri zvyšovania sadzieb v USA po 0,25%, koncom januára už predpovedali ich zvýšenie 5-krát. V eurozóne sa tak tiež predpoveda o navýšovaní sadzieb zvýšili z jedného na viac ako 2 zvyšovania sadzieb o 0,1% v roku 2022.
- Zmena rétoriky centrálnych bánk tak dostala pod tlak ceny dlhopisov, ktoré zamierili smerom nadol. Najvýraznejšie sa to prejavilo na amerických štátnych dlhopisoch, ktorých výnos rástol najrýchlejšie. Negatívny sentiment sa prejavil aj na rozšírení rizikových prírážok na korporatívnych dlhopisoch.
- Obavy z rýchlejšieho rastu sadzieb nepospeľ ani akciovým trom, ktoré taktiež korigovali. Najsilnejšie zasiahnuté boli akcie technologických spoločností, ktoré sú najcitlivejšie na rast sadzieb. V závere mesiaca sa však nálada na trhu mierne zlepšila a časť svojich strát akcie vymazali. Medzi najviac zasiahnuté patrili americké akcie (-5,2%), naopak v miernom pluse sa podarilo skončiť akciám stredo európskeho regiónu (+1,3%).
- Alternatívnym investíciám sa taktiež nedarilo, keď realitné investície, ale aj zlato skončili v negatívnom pásme. Naopak mierne posilnenie zaznamenal americký dolár.

V priebehu mesiaca sme vo fonde zvýšili podiel akciovej zložky.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



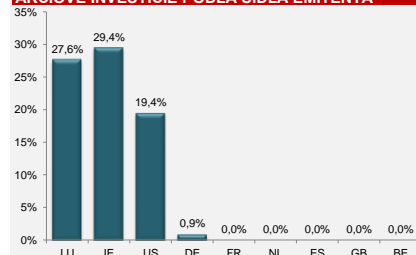
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



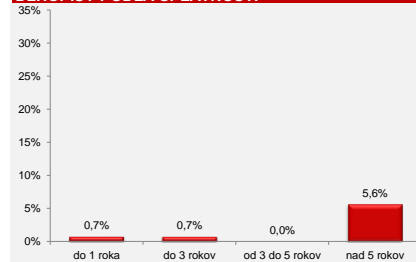
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,53%, A- až A+: 1,88%, BBB- až BBB+: 4,65%, iné: 0,00%  
 Odplata 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 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 kolísat 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.

## PROFIT

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	151 982 094,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064256
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	8,20
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,00%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	93,58%

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 použité 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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,74%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,68%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,63%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,48%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,39%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny dlhopis	XS2304675791	0,34%
US TREASURY N/B	15.5.2045	3,000%	štátny dlhopis	US912810RM27	0,33%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,33%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	23.5.2027	2,200%	korporátny dlhopis	XS1843437036	0,23%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,20%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	8,60%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,64%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	4,94%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,22%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,87%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,62%
Apple Inc.	akcia	US037831005	2,51%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	2,38%
Xtrackers Stoxx Europe 600 ETF	akciové ETF	LU0328475792	2,30%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,19%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.2.2022	1M zmena	Menové páry	28.2.2022	1M zmena
Nemecko	0,14%	0,12%	EUR/USD	1,120	0,4%
USA	1,83%	0,05%	EUR/GBP	0,836	0,5%
Slovensko	0,68%	0,93%	EUR/JPY	129,31	0,4%
Taliansko	1,71%	0,41%	EUR/PLN	4,684	2,1%
Poľsko	4,10%	0,00%	EUR/CZK	25,00	2,6%
Akciové indexy	28.2.2022	1M zmena	Komodity	28.2.2022	1M zmena
Global - MSCI World	411	-2,7%	Zlato	1909,0	6,2%
EU - Euro Stoxx 600	453	-3,2%	Striebro	24,45	8,8%
USA - S&P 500	4374	-3,0%	Platina	1047,4	2,5%
JAP - Nikkei 225	26527	-1,7%	Paládium	2492,7	5,8%
EM - MSCI Emerging	579	-3,0%	Ropa	95,72	10,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• ECB ako jedna z posledných centrálnych bank upustila na svojom zasadnutí zo svojej holiubej rétoriky keď naznačila, že k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb by mohlo prísť už v tomto roku. Dala tak za pravdu investorom, ktorí zvýšenie sadzieb v tomto roku očakávali už s predstihom. Zároveň ohlásila rýchlejšie ako plánované ukončenie programov nákupov aktív, čo vyhnalo výnosy dlhopisov smerom nahor.

• Za dôvodmi zmeny rétoriky ECB treba hľadať predovšetkým nečakanú vysokú infláciu, ktorá je stále tlačaná hore nedostatkom surovín a rastom cien energií. Zároveň nezamestnanosť v eurozóne na historických minimách spolu so slabnoucou omikron vlnou poukazujú na to, že inflačné tlaky by mali naďalej pretrvávajúť.

• Kým inflácia negatívne vplyva na zhodnotenie dlhopisov, akcie vedia rast cien pretrvať do zvyšovania ziskovosti spoločností. Ziskovosť rástla solídny tempom aj za posledný kvartál minulého roka, pričom rast ziskovosti by mal pokračovať aj v úvode roka 2022.

• Postupom mesiaca sa však do popredia dostávali geopolitické rizika v súvislosti napätím na ukrajinsko-ruskej hranici, ktoré vyvrcholili inváziou ruských vojsk na Ukrajinu. Nečakaná vojna v Európe mala prirodzene negatívny vplyv aj na finančné trhy, a to ako akciové, tak aj dlhopisové, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie našich fondov. Výrazné negatívne premenenie zaznamenali najmä cenné papiere priamo alebo nepriamo ovplyvnené uvalenými sankciami na Rusko.

• Dlhopisy boli zasiahnuté rastom výnosov naprieč celým dlhopisovým trhom, pričom rizikové prirážky rástli predovšetkým na korporátnych, ale aj na štátnych dlhopisoch. To sa prejavilo na negatívnom zhodnotení celej dlhopisevej zložky.

• Akciové trhy korigovali, pričom najviac zasiahnuté boli akciové trhy v Európe. Výrazný prepád zaznamenali najmä akcie stredoeurópskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 14%. Nedarilo sa ani akciám realitných spoločností. Euro napriek posilneniu v úvode mesiaca odovzdalo svoje zisky a skončilo pod úrovňou 1,12. Oslabenie zaznamenali aj lokálne meny stredoeurópskych krajín.

• Naopak, z rizikovej averzie ťažilo zlato, ktoré vzrástlo o viac ako 6%. Obavy z prerušenia dodávok ropy z Ruska vytlačili cenu ropy až k niekoľkorokým maximám, k úrovni takmer 100 dolárov za barel. Tento rast tak opäť len podporil rast inflácie v nadchádzajúcom období. Centrálné banky sa tak dostali do neľahkej situácie. Napriek vojnovému konfliktu, ktorý bude mať negatívny dopad na globálny rast, by mali bojovať s infláciou v podobe zvyšovania úrokových sadzieb.

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: 0,53%, A- až A+: 0,81%, BBB- až BBB+: 3,25%, iné: 0,00%

Odplata 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 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 kolísat 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.

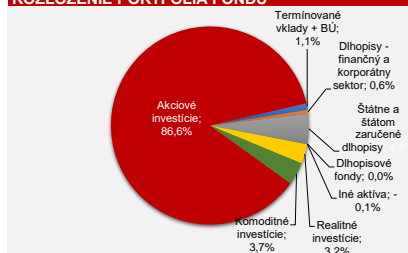
## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 28. február 2022

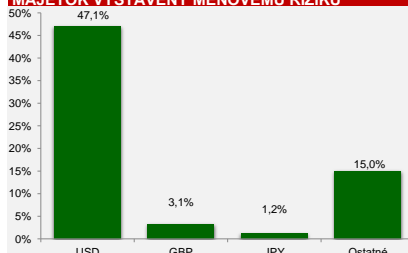
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



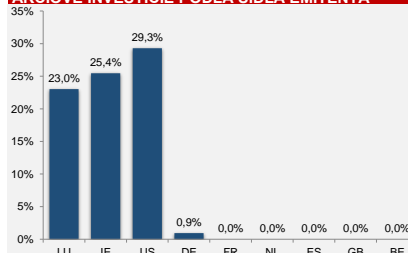
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. marec 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	157 846 702,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066105
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,14
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,88%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,15%

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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,73%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,64%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,61%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,46%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,38%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny dlhopis	XS2304675791	0,33%
US TREASURY N/B	15.5.2045	3,000%	štátny dlhopis	US912810RM27	0,31%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,29%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,18%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,12%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,87%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,72%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	4,68%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	3,47%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,93%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,77%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,59%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,58%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,19%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,17%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2022	1M zmena	Menové páry	31.3.2022	1M zmena
Nemecko	0,55%	0,41%	EUR/USD	1,110	-0,9%
USA	2,34%	0,51%	EUR/GBP	0,846	1,3%
Slovensko	1,26%	0,58%	EUR/JPY	135,17	4,5%
Taliansko	2,04%	0,33%	EUR/PLN	4,653	-0,6%
Poľsko	5,22%	1,13%	EUR/CZK	24,38	-2,5%
Akciové indexy	31.3.2022	1M zmena	Komodity	31.3.2022	1M zmena
Global - MSCI World	426	3,7%	Zlato	1937,4	1,5%
EU - Euro Stoxx 600	456	1,1%	Striebro	24,79	1,4%
USA - S&P 500	4530	3,7%	Platina	986,3	-5,8%
JAP - Nikkei 225	27821	5,7%	Paládium	2268,0	-9,0%
EM - MSCI Emerging	566	-2,3%	Ropa	100,28	7,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Marec bol na trhoch opäť volatílnym mesiacom, ktorý priniesol pokračovanie trhového vytriezovania z krutej reality vo forme vojnového konfliktu v Európe. Kľúčovými témami okrem vojny boli a naďalej budú vysoká inflácia a reakcia centrálnych bánk na jej vývoj. Centrálny banky majú tentokrát mimoriadne ťažkú úlohu, aby vhodne zvolili menovú politiku, ktorá jednak dostatočne utlmí infláciu, avšak nie príliš, a jednak nenaruší hospodársky rast. Ten bude, obzvlášť v Európe, tento rok významne poznačený hlavne vojnovým konfliktom. Narušenie odberateľského dodávateľských reťazcov z dôvodu značného obmedzenia obchodných vzťahov medzi Ruskom a západným svetom, ako aj absencie dodávky komodít z Ukrajiny zatiaľ iba zosilňovali tendencie rastúcej inflácie a klesajúceho ekonomického rastu.

• Americká centrálna banka FED je aktuálne z hľadiska monetárnej politiky agresívnejšou, nakoľko inflácia silno rastie aj v USA ale tamojší rast nie je natoľko ohrozený vojnovým konfliktom ani narúšaním dodávateľských reťazcov v porovnaní s Európou. V marci tak FED pristúpil k prvému zvyšovaniu úrokových sadzieb od roku 2019 a trhy tento rok očakávajú takýchto zvýšení ešte 8. To by znamenalo nárast úroveňovej sadzby z úrovni okolo 0% na úroveň nad 2%. Európska centrálna banka ECB je síce z dôvodov spomenutých vyššie opatrnější, avšak aj pri ECB sa očakáva, že sadzby bude tento rok zvyšovať a z aktuálne záporných -0,5% sa dostane aspoň na nulu.

• Prostredie rastúcich úrokových sadzieb a inflácie prirodzene výrazne negatívne vplyva na všetky dlhopisové aktíva, ktoré sa v marci z uvedených dôvodov naprieč celým svetom preceňovali výrazne nadol. Pri dlhopisoch však platí, že dnešné precenenie nadol zároveň znamená vyšší očakávaný výnos do budúca.

• Akciové trhy sa z vojnového šoku pomerne rýchlo zotavili a počnúc druhým marcovým týždňom začali v cene opätovne rásť. Podobný vývoj je plne v súlade s tým ako reagovali akciové trhy na vojnové konflikty aj v minulosti. Najsilnejším z hlavných akciových trhov boli americké akcie, ktorých výhľadky v marci investori vyhodnotili z vyššie spomínaných dôvodov ako najlepšie. V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

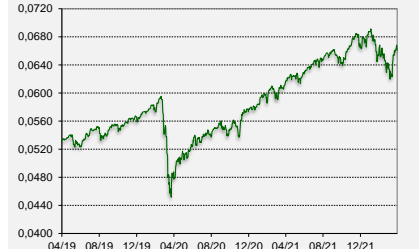
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,49%, A- až A+: 0,76%, BBB- až BBB+: 2,47%, iné: 0,33%

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

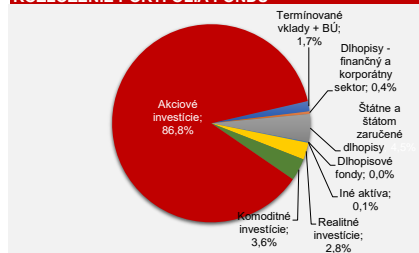
Upozornenie:

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

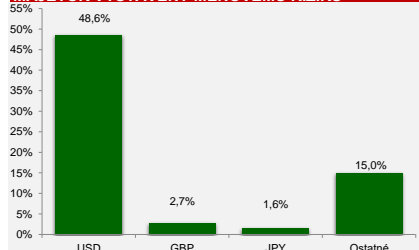
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



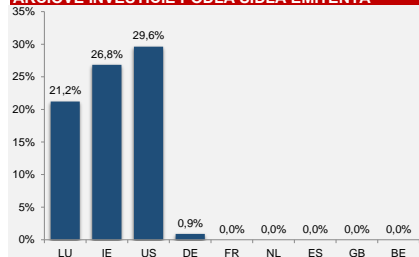
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



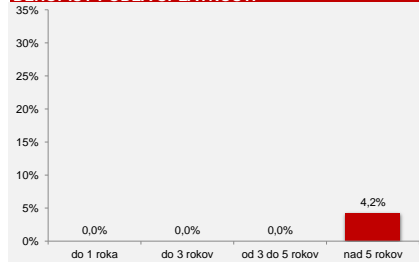
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## PROFIT

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	153 721 448,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064117
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,36
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-3,01%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	93,16%

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 obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,68%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,63%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,56%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,41%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,35%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,33%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,33%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,30%
US TREASURY NB	15.5.2045	3,000%	štátny dlhopis	US912810RM27	0,30%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,88%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,64%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,98%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,80%
Amundi S&P 500 Fund	akciový fond	LU0996177720	2,97%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,83%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,74%
Vanguard-Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,61%
Vanguard-SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,60%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,58%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.4.2022	1M zmena	Menové páry	29.4.2022	1M zmena
Nemecko	0,94%	0,39%	EUR/USD	1,054	-5,1%
USA	2,93%	0,60%	EUR/GBP	0,839	-0,8%
Slovensko	1,74%	0,49%	EUR/JPY	137,01	1,4%
Taliansko	2,77%	0,74%	EUR/PLN	4,678	0,5%
Poľsko	6,37%	1,15%	EUR/CZK	24,61	0,9%
Akciové indexy	29.4.2022	1M zmena	Komodity	29.4.2022	1M zmena
Global - MSCI World	412	-3,3%	Zlato	1896,9	-2,1%
EU - Euro Stoxx 600	450	-0,6%	Striebro	22,78	-8,1%
USA - S&P 500	4132	-8,7%	Platina	939,3	-4,8%
JAP - Nikkei 225	26848	-3,5%	Paládium	2326,9	2,6%
EM - MSCI Emerging	534	-5,6%	Ropa	104,69	6,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v apríli sa opäť niesol v znamení volatility. Inflácia naďalej rástla a dosiahla úroveň 7,4% v eurozóne a 8,6% v USA, čo je vysoko nad inflačnými cieľmi, ktoré majú centrálné banky na oboch stranách Atlantiku určené. Kým v minulosti dlho hľadali spôsoby, ako infláciu zvýšiť a nedania sa im to rôznymi podpornými opatreniami, dnes riešia presne opačný problém. Konkrétne ako prirzditi rast cien a nepoškodiť hospodársky rast.

• Vyriešenie tohto problému je náročnejšie v Európe kvôli neistotám ohľadom konfliktu na Ukrajine a jeho priameho dopadu na európske hospodárstvo. Akékoľvek snahy o odpuťanie sa od ruských energií vytvárajú ďalší tlak na rast inflácie, ktorý môže umocniť utiahnutý trh práce a rast miezd. Riziká na rast inflácie tak aktuálne prevládajú, čo je vidieť v očakávaniach investorov ohľadom uťahovania menovej politiky.

• Očakávania investorov z rastu sadzieb v tomto roku zosilneli. Ku koncu mesiaca poukazovali v eurozóne na rast z úrovne -0,5% na 0,3% a ďalšie zvýšenie sadzieb v USA až k úrovni 2,8%, čo by predstavovalo ďalších 10 zvýšení sadzieb v tomto roku. Rétorika centrálnych bánk je o niečo opatrnejšia, avšak taktiež vidieť výrazný posun v ich vyjadreniach ohľadom rýchlejšieho tempa zvyšovania sadzieb, skoršieho ukončenia nákupov dlhopisov v eurozóne, či začatia rozpúšťania bilancie americkou centrálnou bankou FED.

• Očakávania rastu úrokových sadzieb a vyššej inflácie nepriali ani v apríli zhodnoteniu dlhopisových investícií, ktoré zakončili mesiac v červených číslach. Výnos 10 ročného nemeckého dlhopisu atakoval úroveň 1%, nad ktorou bol naposledy v roku 2014. Výnos amerického dlhopisu s rovnakou splatnosťou sa priblížil k úrovni 3%. Rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch sa rozšírovali, čo len umocnilo negatívne zhodnotenie celých dlhopisovej zložky v apríli.

• Rast výnosov naprieč svetom vyvolal obavy aj na akciových trhoch. Pre spoločnosti tento rast znamená, že ich budúce financovanie bude drahšie. Mimoriadne citlivé na tento rast sú najmä akcie technologických spoločností, ktoré strácali oproti zvyšku akciového trhu. Z hľadiska regiónov boli najviac zasiahnuté akcie stredoeurópskeho regiónu a americké akcie. Pri amerických akciách bol však tento pokles pre euróvneho investora z veľkej miery kompenzovaný výrazným posilnením amerického dolára o viac ako 5% k úrovni 1,05. Celkovo tak globálne akcie medzičasne poklesli o 3,3%.

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: 0,47%, A- až A+: 1,49%, BBB- až BBB+: 2,33%, iné: 0,33%

Odplata 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 kolísat 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.

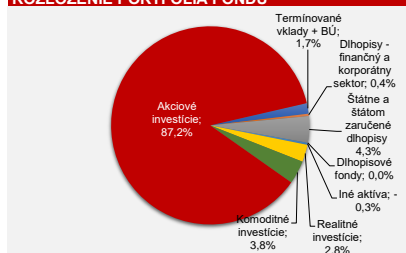
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. apríl 2022

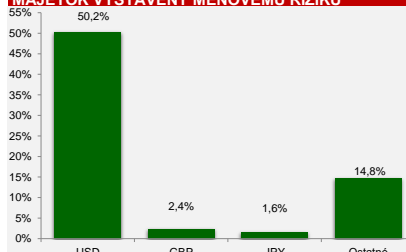
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



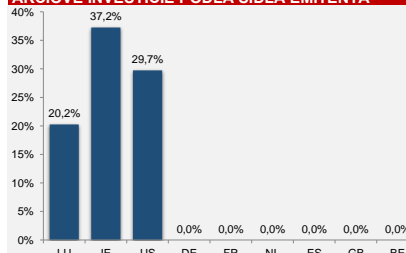
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



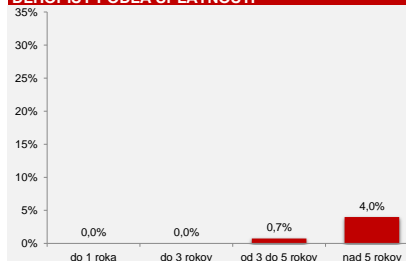
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. máj 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	151 329 268,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062624
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,22
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,33%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	88,66%

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 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,68%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,61%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,56%
REPUBLIC OF PHILIPPINES	28.4.2033	1,200%	štátny dlhopis	XS2334361354	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,43%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,35%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,35%
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	9.11.2028	2,375%	štátny dlhopis	XS1901718335	0,31%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,30%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2029	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,11%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,74%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,70%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,31%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,75%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,77%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	2,67%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,65%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,64%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,62%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,56%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2022	1M zmena	Menové páry	31.5.2022	1M zmena
Nemecko	1,12%	0,18%	EUR/USD	1,071	-1,6%
USA	2,84%	-0,09%	EUR/GBP	0,851	-1,5%
Slovensko	1,99%	0,25%	EUR/JPY	137,36	+0,3%
Taliansko	3,12%	0,95%	EUR/PLN	4,581	-2,1%
Poľsko	6,62%	0,25%	EUR/CZK	24,71	+0,4%
Akciové indexy	31.5.2022	1M zmena	Komodity	31.5.2022	1M zmena
Global - MSCI World	406	-1,4%	Zlato	1837,4	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	443	-0,6%	Striebro	21,55	-5,4%
USA - S&P 500	4132	+0,2%	Platina	968,9	+3,1%
JAP - Nikkei 225	27280	+1,6%	Paládium	2002,2	-14,0%
EM - MSCI Emerging	537	+0,4%	Ropa	114,67	+1,4%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Volatilita na trhoch dominovala aj v mesiaci máj. Investori neustále prehodnocujú svoje očakávania rastu sadzieb na základe prichádzajúcich dát a vyjadrení centrálnych bánk, čo má za následok výrazné preceňovanie aktív v rámci mesiaca. Vo všeobecnosti platí, že zvyšovanie sadzieb je negatívne pre dlhopisové, ako aj akciové investície. To znamená, že akékoľvek správy, ktoré signalizujú výraznejšie spríshotovanie menovej politiky, a teda rast sadzieb, tlačia ceny týchto aktív smerom nadol a naopak.

• Centrálné banky naďalej zápisia s otázkou ako skrotiť infláciu bez privolania recesie. Americká centrálna banka FED v máji zvýšila sadzby o 0,5% do pásma 0,75% - 1%. Zároveň podľa vyjadrení guvernéra budú pokračovať vo zvyšovaní sadzieb pokiaľ nevidia, že inflácia sa dostala pod kontrolu. FED okrem toho od júna tohto roka ohlásil aj znížovanie svojej bilancie. Trhy však tieto vyjadrenia neprekvapili a naopak pod vplyvom obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu znížili v máji svoje očakávania na rast sadzieb v USA v tomto roku.

• K zvýšeniu sadzieb by ako jedna z posledných centrálnych bánk mala pristúpiť čoskoro aj ECB, ktoré avizovala na júlové zasadnutie, hneď po ukončení podporného programu nákupu dlhopisov. Zároveň do konca tretieho kvartálu tohto roka by sa sadzby mali dostať z negatívneho pásma, v ktorom sa nachádzajú od júna 2014.

• Trhy naopak pozitívne zobrali ohlásenie stimulu zo strany čínskej centrálnej banky. Týmto chcu podporiť domáci hospodársky rast, ktorý bol tlmený lockdownmi v súvislosti s nulovou toleranciou voči ochoreniu covid-19. To sa prejavilo aj na pozitívnom zhodnotení čínskych akcií, ako aj indexu rozvíjajúcich sa krajín, v ktorom má Čína významné zastúpenie.

• Na rozdiel od USA, investori v máji zvýšili svoje očakávania z rastu sadzieb v Európe, čo sa prejavilo v poklese ceny európskych dlhopisov. Rizikové prirážky na korporatívnych dlhopisoch navyše rástli, a tak si dlhopisové trhy pripísali ďalší negatívny mesiac, čo ovplyvnilo aj zhodnotenie dlhopisevej zložky fondu.

• Akciové investície sa koncom mesiaca čiastočne odrazili zo svojich mínim a skončili v miernom poklese. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato aj realitné investície skončili medzimesačne v mínuse. Naopak ďalší rast zaznamenala ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla v cene už o 58%.

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: 0,00%, A- až A+: 1,51%, BBB- až BBB+: 2,35%, iné: 0,30%

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

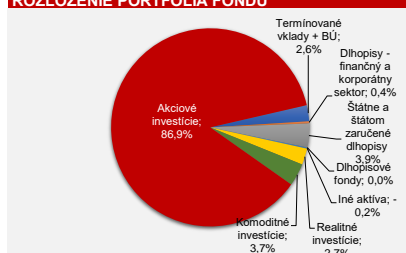
Upozornenie:

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

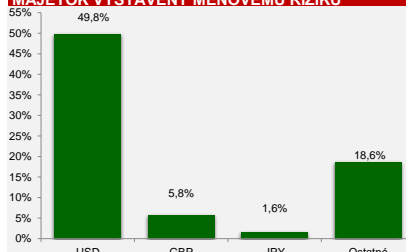
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



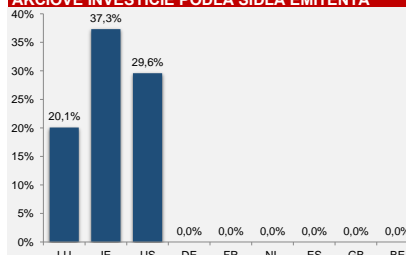
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



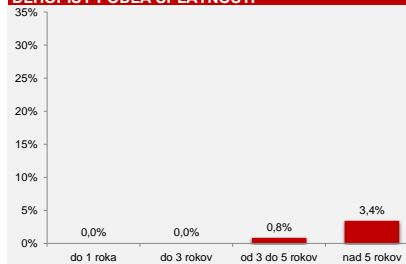
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI





## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. jún 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	144 229 723,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,059138
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,06
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,57%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	78,16%

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 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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,64%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,57%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,53%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,35%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,34%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,28%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,11%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,36%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,55%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,41%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P35	4,80%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,82%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,76%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,55%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,52%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,36%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,15%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2022	1M zmena	Menové páry	30.6.2022	1M zmena
Nemecko	1,34%	0,21%	EUR/USD	1,039	-3,0%
USA	3,01%	0,17%	EUR/GBP	0,858	0,8%
Slovensko	2,35%	0,97%	EUR/JPY	141,54	3,0%
Taliansko	3,26%	0,14%	EUR/PLN	4,690	2,4%
Poľsko	6,93%	0,31%	EUR/CZK	24,74	0,1%
Akciové indexy	30.6.2022	1M zmena	Komodity	30.6.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,4%	Zlato	1807,3	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	407	-8,0%	Striebro	20,28	-5,9%
USA - S&P 500	3785	-8,3%	Platina	896,7	-7,4%
JAP - Nikkei 225	26393	-3,1%	Paládium	1940,2	-3,1%
EM - MSCI Emerging	501	-6,6%	Ropa	105,76	-5,5%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

- Dominantnými témami na trhoch boli v júni opäť inflácia, energetická kríza a obavy z recesie. Neslabnúca inflácia na rekordných úrovniach spôsobila v júni ďalší rast výnosov na dlhopisových trhoch, ktoré dosahovali svoje niekoľkoročné maximum. FED v boji proti inflácii pristúpil k razantnému zvýšeniu sadzieb na júnovom zasadnutí o 0,75%, pričom do konca roka by mala zvýšiť sadzby o ďalšieho 1,75%.
- K zvýšeniu sadzieb pristúpili aj ďalšie centrálné banky v Anglicku a Švajčiarsku. Zvýšenie sadzieb vo Švajčiarsku bolo neočakávané a prvé po 15 rokoch. Centrálna banka týmto krokom predbehla aj samotnú Európsku centrálnu banku, ktorá plánuje pristúpiť k prvému zvýšeniu aj v júli. Era negatívnych sadzieb sa tak blížila definitívne k svojmu koncu.
- Rast výnosov na dlhopisoch bol natoľko silný, že ECB v júni zasadala hneď dvakrát. Kým prvé zasadnutie bolo plánované, druhé mimoriadne zvolala z dôvodu silného rastu rizikových prírátok na dlhopisoch krajín periferie. ECB na tomto zasadnutí ohlásila vytvorenie nového nástroja, ktorým chce bojovať práve proti rozdielnemu vývoju výnosov dlhopisov krajín eurozóny a tlmiť tak riziko potenciálnych výpredajov dlhopisov najviac zaťažených krajín.
- Práve najviac zadĺžené krajiny a korporácie sú najviac ohrozené rastom sadzieb, keďže refinancovanie dlhu do budúcnosti bude pre nich výrazne drahšie. Navyše aktualizované projekcie hospodárskeho rastu a inflácie poukazujú na zhoršenie. Kým hospodársky rast na roky 2022 a 2023 je revidovaný smerom nadol, inflačné očakávania smerom nahor. K optimizmu nepridávajú ani zhoršujúce sa indikátory sentimentu. Táto dynamika zhoršuje rozhodovaciu pozíciu centrálnych bánk, ktoré musia balansovať pri určovaní menovej politiky medzi obavami z inflácie, slabšieho rastu, ako aj geopolitických rizík.
- Napriek čiastočnej korekcii rastu výnosov v závere mesiaca si dlhopisy pripísali negatívny mesiac. Toto negatívne zhodnotenie bolo umocnené výrazným rozšírením rizikových prírátok na korporatívnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisový trh zažíva jeden z najhorších vstupov do roka vo svojej histórii.
- Spríšuňujúca sa menová politika a rastúce obavy z recesie naplno dopadli na akciový trh. Akcie výraznejšie korigovali a medzimesačne si jednotlivé regióny pripísali zhodnotenie v rozmedzí -3% až -9%. Lepšie sa darilo len čínskym akciám, ktoré si vplyvom stimulov zo strany centrálnej banky a uvoľneniu covid opatrení pripísali pozitívne zhodnotenie. Drahé kovy takticky skončili medzimesačne v mínuse. Naopak, očakávané silnejšie spríšuňovanie menovej politiky a rastúca riziková averzia na trhu priala zhodnoteniu amerického dolára, ktorý zhodnotil o 3% pod úroveň 1,04.

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: 0,00%, A- až A+: 1,48%, BBB- až BBB+: 1,51%, iné: 0,28%

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

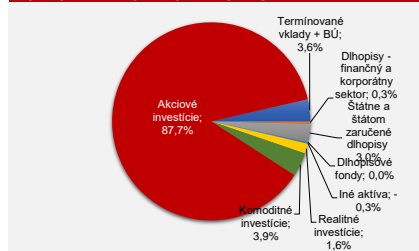
Upozornenie:

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 kolísat 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.

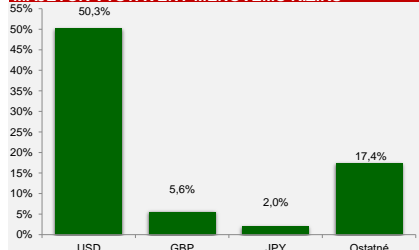
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



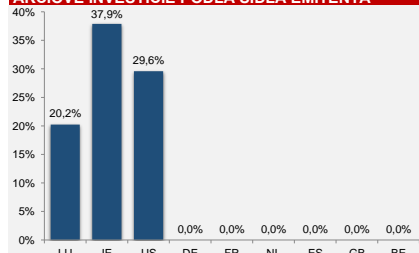
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



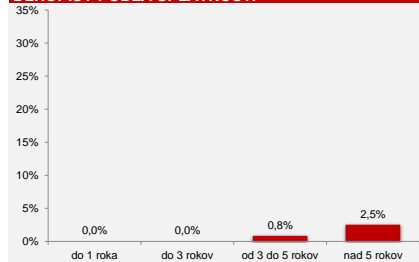
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. júl 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	157 046 014,59 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063927
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,89
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	8,10%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	92,59%

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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,64%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,53%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,52%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,42%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,33%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,32%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny dlhopis	XS2304675791	0,26%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,10%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,54%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,69%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,34%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,51%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,78%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,63%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,57%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,52%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,50%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,18%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.7.2022	1M zmena	Menové páry	29.7.2022	1M zmena
Nemecko	0,82%	-0,52%	EUR/USD	1,020	-1,8%
USA	2,65%	-0,36%	EUR/GBP	0,840	-2,1%
Slovensko	1,78%	-0,57%	EUR/JPY	136,42	-3,6%
Taliansko	3,02%	-0,24%	EUR/PLN	4,738	0,0%
Poľsko	5,54%	-1,39%	EUR/CZK	24,61	-0,5%
Akciové indexy	29.7.2022	1M zmena	Komodity	29.7.2022	1M zmena
Global - MSCI World	420	+10,7%	Zlato	1765,9	-2,3%
EU - Euro Stoxx 600	438	+7,8%	Striebro	20,36	+0,4%
USA - S&P 500	4130	+9,2%	Platina	899,4	+0,3%
JAP - Nikkei 225	27802	+5,3%	Paládium	2131,1	+9,8%
EM - MSCI Emerging	500	-0,2%	Ropa	98,62	-4,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Mesiac júl so sebou priniesol obrat na akciových aj dlhopisových trhoch. Po mesiacoch negatívneho zhodnotenia zapríčinených rastúcou infláciou a s tým súvisiacim spríšaňovaním menovej politiky sa trhy dočkali rastu. Hlavným dôvodom boli paradoxne narastajúce obavy z recesie, ktoré tlmiли očakávania zo zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcom období. Očakáva sa, že spomalenie ekonomickej aktivity by mohlo pomôcť centrálnym bankám skrotiť infláciu, ktorá dosahuje svoje maximum v novodobej histórii.

• Inflácia v USA na 40-ročných maximum na úrovni 9,1% a 8,6% v eurozóne nenechala centrálnu banku v júli chladnými. ECB po 11 rokoch prekvapivo pristúpila k zvýšeniu sadzieb hneď o 0,5%, čím ukončila svoju éru negatívnych úrokových sadzieb trvajúcu od roku 2014. FED taktiež zopakoval zvýšenie sadzieb z predchádzajúceho mesiaca, keď ich zvýšil o 0,75% do pásma 2,25-2,5%. K ďalšiemu zvýšeniu sadzieb by malo prísť na nadchádzajúcich zasadnutiach až nad úroveň 1% v eurozóne a 3% v USA, ktoré by mali dosahovať v prvom polroku budúceho roka. Ďalší rast by sa mal následne zastaviť. Dokonca, vplyvom ekonomickeho spomalenia by centrálna banka, najmä FED, mali pristúpiť k ich opätovnému zníženiu.

• Ekonomické spomalenie vidieť už aj na dátach. Zverejnené HDP dáta v USA za druhý kvartál tohto roka negatívne prekvapili, keď namiesto očakávaného medzročného rastu HDP na úrovni 0,4% poukázali na jeho pokles o 0,9%. Na druhú stranu, trh práce zostáva naďalej silný s nezamestnanosťou na historických minimách, silnou tvorbou nových pracovných miest a rastom miezd.

• K pozitívnej nálaude v júli prispeli aj reportované výsledky spoločností za 2. kvartál tohto roka. Hoci rast ziskovosti už nebol taký silný ako v predchádzajúcich kvartáloch, stále dosiahol úroveň vyše 6% a prekonal tak očakávania analytikov.

• Zhodnoteniu dlhopisových investícií sa z dôvodu poklesu výnosov v júli darilo. Pokles bol viditeľný najmä na dlhopisoch so splatnosťami 5 a viac rokov. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj zníženie kreditných prírážok na korporátnych dlhopisoch.

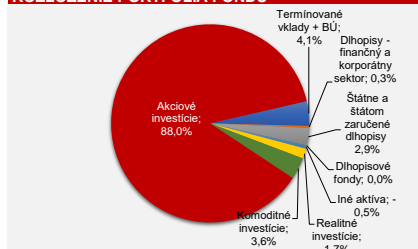
• Akciové trhy skončili vo výrazných plusoch. Darilo sa najmä zhodnoteniu amerických akcií, ktoré spolu s ďalším posilnením amerického dolára potiahli zhodnotenie globálneho akciového indexu nad úroveň 10%. Naopak, silnejúci dolár neprosieva zhodnotenie zlata, ktoré medzimesačne pokleslo o 2,3%. Cena ropy vplyvom obáv z recesie pokračovala vo svojom poklese a medzimesačne poklesla o viac ako 4% pod úroveň 100 USD za barel.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

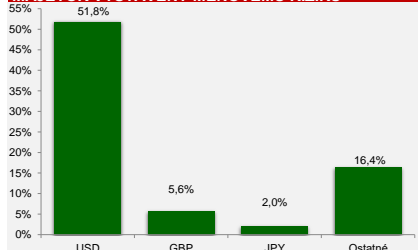
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



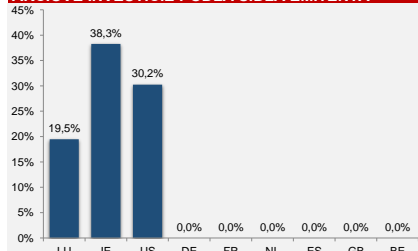
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



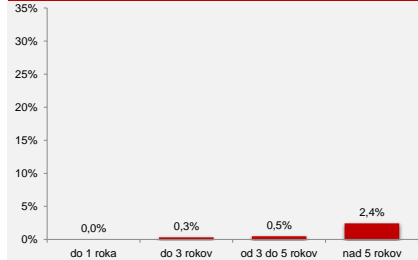
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 1,38%, BBB- až BBB+: 1,48%, iné: 0,26%  
 Odplata 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 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 kolísat 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.

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. august 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	154 356 654,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062399
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,39%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	87,98%

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 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*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,62%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,55%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,50%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,42%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,33%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,32%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,27%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,10%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,58%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,75%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,10%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,64%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,77%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,64%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,59%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,44%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,41%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,13%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2022	1M zmena	Menové páry	31.8.2022	1M zmena
Nemecko	1,54%	0,72%	EUR/USD	1,000	-1,9%
USA	3,19%	0,54%	EUR/GBP	0,860	2,4%
Slovensko	2,55%	0,77%	EUR/JPY	138,72	1,7%
Taliansko	3,89%	0,87%	EUR/PLN	4,728	-0,2%
Poľsko	6,15%	0,61%	EUR/CZK	24,55	-0,2%
Akciové indexy	31.8.2022	1M zmena	Komodity	31.8.2022	1M zmena
Global - MSCI World	408	-2,8%	Zlato	1711,0	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	415	-5,0%	Striebro	17,99	-11,6%
USA - S&P 500	3955	-4,1%	Platina	848,9	-5,6%
JAP - Nikkei 225	28092	1,1%	Paládium	2088,3	-2,0%
EM - MSCI Emerging	502	0,4%	Ropa	89,55	-7,4%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

- Investori v auguste opäť výrazne zvýšili svoje očakávania rastu úrokových sadzieb na oboch stranách Atlantiku. Za touto zmenou možno opätovne hľadať najmä pretrvávajúce inflačné tlaky spôsobené obavami ohľadom dodávok energií a ich narastajúcimi cenami.
- Tlak na rast inflácie je navyše naďalej podporený silným trhom práce. Nezamestnanosť dosahuje svoje historické minimum, tvorba nových pracovných miest prekonáva očakávania a rast miezd je na nadpriemerných úrovniach. Trhy tak oprávnené očakávajú, že centrálné banky budú musieť pristúpiť k razantnejším krokom v boji s infláciou.
- Tieto očakávania potvrdili koncom augusta vo svojich vyjadreniach centrálni bankári na sympóziu v Jackson Hole. Centrálné banky by mali pokračovať v rýchlejšom zvyšovaní sadzieb. Tie by následne mali držať na vyšších úrovniach dlhšie, ako sa predpokladalo s cieľom dostať infláciu pod kontrolu. To aj za cenu negatívnych dopadov na zamestnanosť, či riziko uvrhnutia ekonomiky do recesie.
- Aktuálne trhy očakávajú rast sadzieb až ku 4% v USA a 2,3% do prvej polovice roka 2023, čo predstavuje ich ďalší nárast o cca 1,5% resp. 2,3% zo súčasných úrovní. K najbližšiemu zvýšeniu by malo prísť už na septembrových zasadnutiach a to rovno o 0,75%. ECB by k zvýšeniu v takomto rozsahu mala pristúpiť po prvýkrát, keďže v minulosti zvýšila sadzby v rámci jedného zasadnutia maximálne o 0,5%.
- Výnosy na dlhopisoch sa tak odrazili opätovne nahor a priblížili sa ku svojim maximám z júna tohto roka. Na rastúce výnosy a neistotu na trhu negatívne reagovali rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch svojím rozšírením. Celkovo si tak dlhopisy pripísali negatívny mesiac.
- Solidné firemné výsledky podporovali akciové trhy v oživení začiatkom augusta. V druhej polovici mesiaca sa však vplyvom rastu výnosov dostali do červených čísiel. Globálny akciový index tak medzičasom poklesol o 3%. Nedarilo sa ani alternatívnym investíciám, keď zlato opätovne atakovalo hranicu 1700 dolárov a medzičasom pokleslo o 3,1%.
- Naopak, z neistoty na trhu a hrozjacej recesie v Európe naďalej ťažil americký dolár, ktorý sa prvýkrát od roku 2003 dostal pod paritu. Od začiatku roka tak limituje výraznejšie poklesy na amerických akciách, ktoré sú vo väčšej miere zastúpené aj v globálnom akciovom indexe.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

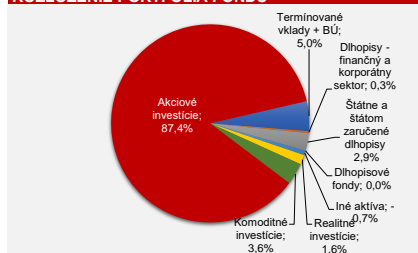
\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 1,40%, BBB- až BBB+: 1,45%, iné: 0,27%  
 Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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

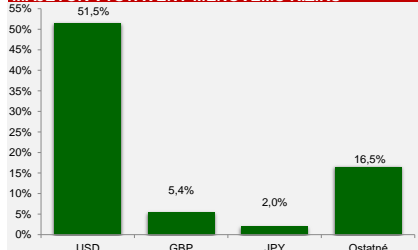
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



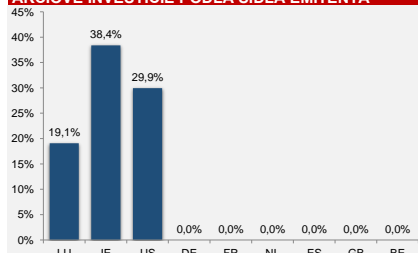
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



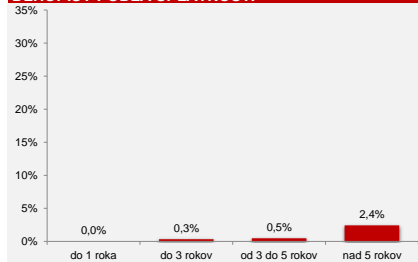
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI





## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. september 2022

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	145 190 199,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058361
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,58
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-6,47%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	75,82%

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 obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,60%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,57%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,47%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,42%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,33%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,32%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny dlhopis	XS2304675791	0,27%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,10%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,62%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,77%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,04%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,51%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,79%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,74%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,53%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,43%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,40%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,10%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2022	1M zmena	Menové páry	30.9.2022	1M zmena
Nemecko	2,11%	0,57%	EUR/USD	0,975	-2,5%
USA	3,83%	0,64%	EUR/GBP	0,883	-2,6%
Slovensko	3,31%	0,76%	EUR/JPY	141,01	-1,7%
Taliansko	4,52%	0,63%	EUR/PLN	4,848	-2,5%
Poľsko	7,17%	1,01%	EUR/CZK	24,55	0,0%
Akciové indexy	30.9.2022	1M zmena	Komodity	30.9.2022	1M zmena
Global - MSCI World	380	-6,9%	Zlato	1660,6	-2,9%
EU - Euro Stoxx 600	388	-6,4%	Striebro	19,03	-5,8%
USA - S&P 500	3586	-9,2%	Platina	864,0	-1,8%
JAP - Nikkei 225	25937	-7,0%	Paládium	2166,5	-3,7%
EM - MSCI Emerging	443	-11,7%	Ropa	79,49	-10,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v septembri kopíroval predošlý mesiac. Na trhoch naďalej prevládala vysoká volatilita spojená s neistotou ohľadom ďalšieho vývoja inflácie. Očakávaná z postupného otočenia trendu v inflačných dátach sa zatiaľ nenaplnili, keď zverejnené inflačné dáta prekročili očakávaná. Inflácia tak naďalej zostáva na svojich dlhodobých maximách a v USA a eurozóne atakuje 10%.

• Očakávanými udalosťami v septembri boli zasadnutia centrálnych bánk. Centrálna banka v boji proti inflácii opäť pritvrdila. FED a aj ECB sa rozhodli zvýšiť svoje sadzby o ďalšieho 0,75%, pričom so zvyšovaním sadzieb tento rok ešte neplánujú skončiť. Do konca roka by mali pristúpiť k ich ďalšiemu zvýšeniu o cca 1,25% na úroveň 4,25% v USA a 2% v eurozóne.

• S ďalším zvyšovaním sadzieb by mali centrálna banka pokračovať aj budúci rok. Kým FED by už v roku 2023 mal zvyšovať sadzby len kozmeticky, ECB bude musieť dohŕňať svoje vyčkávanie so zvyšovaním sadzieb z úvodu tohto roka. V nasledujúcom roku by tak sadzby v eurozóne mali prekročiť hranicu 3%.

• Efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretavovať do ekonomiky a inflačných dát. Práve od nich bude závisieť, aké ďalšie kroky budú podnikat centrálna banka, keďže ich primárnym cieľom je udržiavať cenovú stabilitu, ktorú sa im však aktuálne nedarí zvládnuť.

• Dáta z trhu práce zostávajú naďalej silné, keď sa nezamestnanosť naďalej drží na svojich minimách. Najnovšie zverejnené projekcie FEDU však poukazujú na postupný nárast nezamestnanosti na úroveň 4,4% už v roku 2023. Zároveň očakávaný rast HDP v roku 2023 revidovali FED a aj ECB výraznejšie nadol, kým inflácia by nemala o toľko oslabnúť, ako pôvodne projektovali.

• Výnosy na dlhopisoch tak opäť prekročili svoje tohtoročné maximá a dosahujú svoje úrovne spred viac ako 10 rokov. Rýchlejšie spríshotenie menovej politiky sa negatívne prejavilo aj na rozšírení rizikových prirážok na korporátnych, ako aj na štátnych dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisy pripísali ďalší negatívny mesiac. Pozitívnu správou však je, že aktuálne negatívne preceňenie dlhopisov smerom nadol znamená vyšší očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti, ktorý vzrástol v porovnaní so začiatkom roka o 2 a viac percent.

• Rast výnosov sa negatívne odzrkadlil aj na zhodnotení akciového trhu. Investori sa zbavovali rizikových aktív a akciové indexy tak prekročili svoje tohtoročné minimá. Globálny akciový index poklesol o 6,9%. Naopak darilo sa zhodnoteniu amerického dolára, ktorý sa udomácnil pod paritou a jeho výmenný kurz v priebehu mesiaca dokonca atakoval úroveň 0,95 EUR/USD.

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: 0,00%, A- až A+: 1,43%, BBB- až BBB+: 1,39%, iné: 0,27%

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

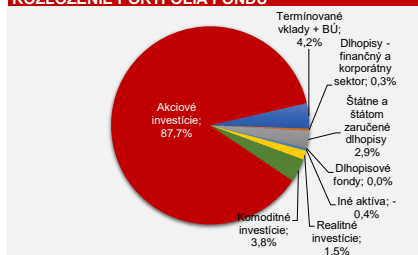
Upozornenie:

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

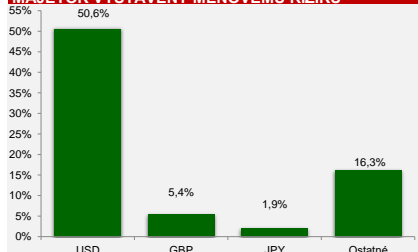
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



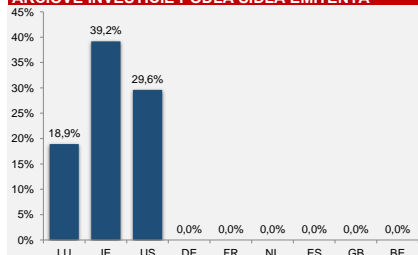
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



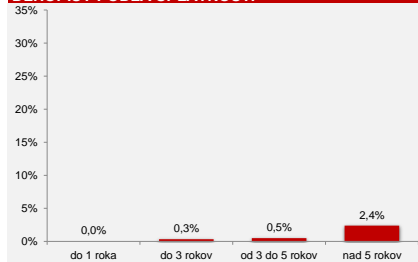
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. október 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	152 191 662,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,060776
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,19
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	83,09%

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 obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,54%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2035	0,625%	štátny dlhopis	XS2259627235	0,52%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,45%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,40%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,32%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,31%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,27%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,09%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,63%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,92%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,14%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P35	4,13%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,81%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,63%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,53%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,46%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,43%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,10%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2022	1M zmena	Menové páry	31.10.2022	1M zmena
Nemecko	2,14%	0,03%	EUR/USD	0,991	+1,7%
USA	4,05%	0,22%	EUR/GBP	0,861	-2,5%
Slovensko	3,53%	0,22%	EUR/JPY	147,40	+4,5%
Taliansko	4,30%	-0,22%	EUR/PLN	4,709	-2,9%
Poľsko	8,37%	+2,0%	EUR/CZK	24,49	-0,2%
Akciové indexy	31.10.2022	1M zmena	Komodity	31.10.2022	1M zmena
Global - MSCI World	404	+6,2%	Zlato	1633,6	+1,6%
EU - Euro Stoxx 600	412	+6,4%	Striebro	19,16	0,7%
USA - S&P 500	3872	+8,1%	Platina	930,6	+7,7%
JAP - Nikkei 225	27587	+6,4%	Paládium	1846,0	+14,8%
EM - MSCI Emerging	429	-3,1%	Ropa	86,53	+9,9%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

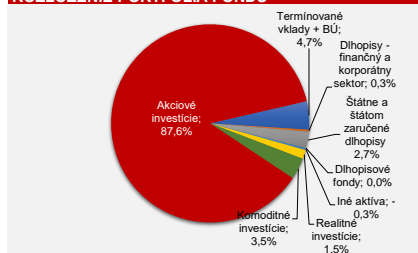
- Po septembrových poklesoch dlhopisového aj akciového trhu sa nálada investorov mierne zlepšila, čo sa odzrkadlilo na pozitívnom zhodnotení rizikovejších aktív. A to aj napriek nelepšiacemu sa ekonomickému obrazu a recesie klopujúcej na dvere eurozóny.
- Vysoká inflácia naďalej zostáva hlavným problémom, voči ktorému centrálné banky musia bojovať za každú cenu. Inflačné dáta zverejnené v eurozónu dosiahli nové historické maximum na úrovni 10,7% a v USA sa taktiež stále držia vysoko nad inflačným cieľom FED-u na úrovni 8,2%. Očakávanie zo sprisťahovania menovej politiky preto medzimesečne ešte mierne zosilneli.
- Po viacnásobných zvýšeniach sadzieb centrálnych bánk ECB a FED-u by sa však tempo zvyšovania sadzieb malo v nasledujúcom období spomaliť. Zároveň, efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretaviť aj do klesajúcich inflačných dát.
- Trh práce zostáva naďalej silný, čo potvrdzujú nezamestnanosť na minimách, ako aj stále solídna tvorba nových pracovných miest. Silný trh práce je síce jedným z hlavných cieľov centrálnych bánk, zároveň však vytvára tlak na rast inflácie, a teda aj na ďalšie zvyšovanie sadzieb, ktorého sa investori boja.
- Po silnom raste výnosov na dlhopisoch v posledných dvoch mesiacoch sa ich ďalší rast v októbri zastavil. K zastabilizovaniu došlo aj na rizikových prírážkach korporatívnych dlhopisov. Celkovo tak dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne zhodnotenie.
- Rast ziskovosti spoločností sa za 3. kvartál tohto roku spomalil, stále však prekonal očakávanie analytikov a zostáva v zelených číslach. Globálne akcie si tak medzimesečne pripísali rast na úrovni 6,2%. Darilo sa najmä európskym a americkým akciám. Naopak, v červených číslach skončil akcioví index rozvíjajúcich sa krajín, keď investori negatívne zareagovali na upevnenie moci súčasného čínskeho prezidenta.
- Z pozitívnej nálady akciových trhov ťažili aj akcie reálnych spoločností, hoci ich rast voči globálnemu akciovému trhu zaoštal. Euro mierne posilnilo na úroveň 0,99 za USD. Naopak, medzimesečný pokles na úrovni -1,6% zaznamenalo zlato.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

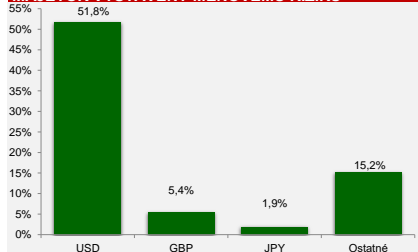
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



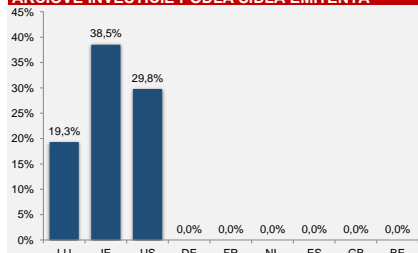
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



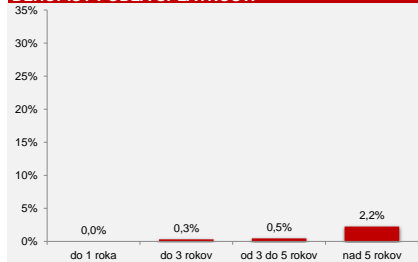
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 1,34%, BBB- až BBB+: 1,58%, iné: 0,00%  
 Odplata 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 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 kolísat 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.

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. november 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	157 744 185,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062572
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,14
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,96%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	88,50%

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 obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,58%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,47%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,42%
UNITED MEXICAN STATES	25.10.2033	1,450%	štátny dlhopis	XS2289587789	0,33%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,33%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporátny dlhopis	XS2304675791	0,27%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	0,10%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	8,16%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,60%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,38%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	4,39%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,65%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,54%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,52%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,51%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,34%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,09%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2022	1M zmena	Menové páry	30.11.2022	1M zmena
Nemecko	1,93%	-0,21%	EUR/USD	1,038	-4,7%
USA	3,61%	-0,44%	EUR/GBP	0,865	-0,4%
Slovensko	3,15%	-0,37%	EUR/JPY	144,28	-2,1%
Taliansko	3,88%	-0,42%	EUR/PLN	4,664	-1,0%
Poľsko	6,60%	-1,77%	EUR/CZK	24,34	-0,6%
Akciové indexy	30.11.2022	1M zmena	Komodity	30.11.2022	1M zmena
Global - MSCI World	415	-2,7%	Zlato	1768,5	-8,3%
EU - Euro Stoxx 600	440	-6,9%	Striebro	22,19	-15,8%
USA - S&P 500	4080	-5,6%	Platina	1037,2	-11,5%
JAP - Nikkei 225	27969	-1,4%	Paládium	1882,5	-2,0%
EM - MSCI Emerging	493	-14,8%	Ropa	80,55	-5,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

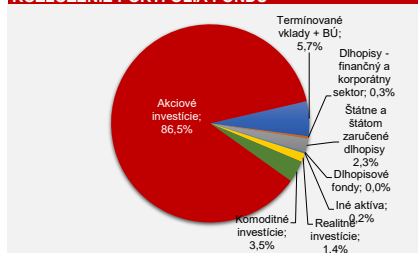
- November prišiel zhodnotením rizikových aktív a nadviazal tak na ich októbrový rast. Za zlepšenou náladou investorov na trhu možno hľadať predovšetkým očakávanie z postupného poklesu inflácie a zníženia tempa zvyšovania sadzieb v nasledujúcom období.
- To, že inflácia je aktuálne pre investorov hlavnou témou, svedčí aj ich reakcia na zverejnené inflačné dáta v USA. Napriek tomu, že medziročná inflácia na úrovni 7,7% je vysoko nad cieľovou úrovňou centrálnej banky FED, zverejnené hodnoty boli nižšie ako trhy očakávali a dopyt po rizikových aktívach okamžite zosilnel.
- FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšil sadzby o 0,75% do pásma 3,75-4%. Centrálna banka naďalej komunikuje jasny záväzok boja proti inflácii, avšak viaceré vyjadrenia centrálnych bankárov potvrdzujú očakávanie z menej agresívnej monetárnej politiky v nadchádzajúcom období. Medzimesačne tak očakávanie z rastu sadzieb mierne poklesli, čo malo pozitívny dopad na zhodnotenie dlhopisových a akciových trhov.
- Pozitívne v novembri prekvapili viaceré zverejnené dáta. Okrem spomínanej inflácie zostáva trh práce naďalej veľmi silný. Rast ziskovosti spoločností sa síce spomalil, ale prekonal očakávanie. Taktiež rast HDP a ukazovatele sentimentu dosiahli mierne lepšie hodnoty, ako sa očakávalo.
- Naopak, v závere mesiaca negatívne zasiahli trhy masívne protesty po celej Číne proti tvrdým pandemickým opatreniam. Čínski predstavitelia však pod tlakom protestujúcich následne avizovali uvoľnenie prísnych pravidiel, čo by malo mať pozitívny dopad aj na rast čínskeho HDP.
- Výnosy na dlhopisovom trhu v novembri poklesli. Najväčší pokles výnosov zaznamenali dlhé splatnosti, zatiaľ čo výnosy na krátkych splatnostiach sú podporované potrebou centrálnych bánk naďalej bojovať proti inflácii. Po americkej výnosovej krivke tak došlo k inverzii už aj na nemeckej. Rizikové prirážky na dlhopisoch výraznejšie poklesli a spolu s celkovým poklesom výnosov prišli zhodnotením dlhopisovej zložky portfólia.
- Zvýšený apetít po riziku tlačil akciové trhy smerom nahor. Výkonnosť naprieč regiónmi sa výrazne líšila, pričom darilo sa najmä regiónom, ktoré od začiatku roka zaoštrávali. Naopak, menej sa darilo zhodnoteniu amerických akcií, ktorých zhodnotenie pre eurového investora bolo navyše znížené výrazným oslabením amerického dolára voči euru o takmer 5%. Celkovo si tak globálne akcie v mene eur pripísali výkonnosť na úrovni 2,7%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

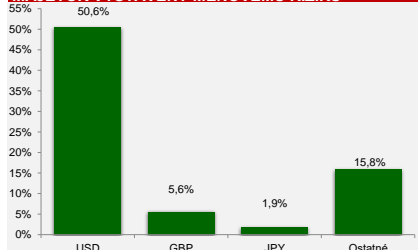
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



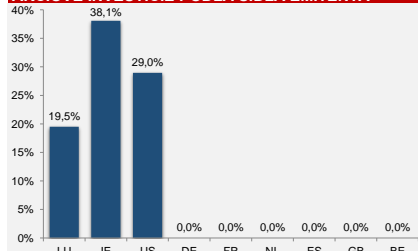
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



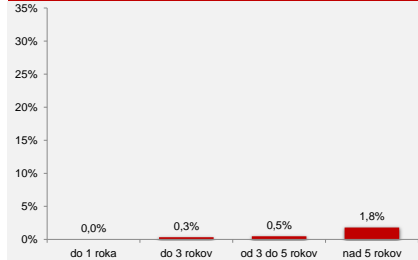
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
 Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 0,84%, BBB- až BBB+: 1,65%, iné: 0,00%  
 Odplata 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 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 kolísat 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.

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. december 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	150 904 771,64 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,059550
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,15
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-4,83%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	79,40%

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 obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,59%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,48%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	0,44%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2025	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108197	0,34%
EP INFRASTRUCTURE AS	2.3.2031	1,816%	korporatívny dlhopis	XS2304675791	0,29%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	7,98%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,49%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,24%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	3,36%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,64%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,62%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,56%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,53%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,16%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,09%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.12.2022	1M zmena	Menové páry	30.12.2022	1M zmena
Nemecko	2,57%	0,64%	EUR/USD	1,067	-2,8%
USA	3,87%	0,27%	EUR/GBP	0,887	-2,5%
Slovensko	3,70%	0,55%	EUR/JPY	140,66	-0,4%
Taliansko	4,72%	0,84%	EUR/PLN	4,681	-0,9%
Poľsko	6,86%	0,27%	EUR/CZK	24,12	-0,9%
Akciové indexy	30.12.2022	1M zmena	Komodity	30.12.2022	1M zmena
Global - MSCI World	383	-7,6%	Zlato	1824,0	3,1%
EU - Euro Stoxx 600	425	-3,3%	Striebro	23,95	7,9%
USA - S&P 500	3840	-5,8%	Platina	1074,3	3,6%
JAP - Nikkei 225	26095	-6,6%	Paládium	1792,7	-4,8%
EM - MSCI Emerging	486	-1,4%	Ropa	80,26	-0,5%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do pásma 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predošlým zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.

• V očakávaní ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.

• ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukciu svojej bilancie ako ďalší nástroj spríshotenia menovej politiky. Maturujúce dlhopisy nakupované v rámci programu APP tak ECB nebude od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.

• Jastrabia rétorika ECB trhy prekvapila, čo malo za následok výrazný rast výnosov na dlhopisoch. Naopak, rizikové prírážky na korporatívnych dlhopisoch v decembri mierne poklesli. Celkovo dlhopisové trhy v roku 2022 zaznamenali jeden z najhorších rokov v histórii, keď skončili v dvojčíferných poklesoch, čo sa negatívne prejavilo aj na zhodnotení dlhopisevej zložky fondu. Na druhú stranu, očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti výrazne vzrástol, čo zvyšuje ich atraktivitu ako aktíva do budúcnosti.

• Rast výnosov na dlhopisových trhoch negatívne zasiahol aj akciové trhy, ktoré v decembri korigovali. Globálny akciový index poklesol o 7,6%, pričom k jeho negatívnejmu zhodnoteniu v decembri prispelo aj pokračujúce oslabenie amerického dolára. Globálny akciový index tak skončil medziročne v 12,8% poklese, čo sa odzrkadilo aj na negatívnom zhodnotení akciovej zložky fondu.

• Alternatívnym investíciám sa darilo zmiešané. Z oslabujúceho dolára v závere roka ťažilo zlato, ktoré medzičasom vzrástlo o 3% a ukončilo tak rok s nulovým zhodnotením. Naopak, rast výnosov silne zasiahol zhodnotenie reálnych akcií, ktoré v decembri poklesli o 2,6% a medziročne skončili v strate viac ako 24%. Ako jednému z mála aktív sa v roku 2022 darilo energetickému sektoru, ktorý ťažil z rastu cien energií.

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: 0,00%, A- až A+: 0,78%, BBB- až BBB+: 1,36%, iné: 0,00%

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

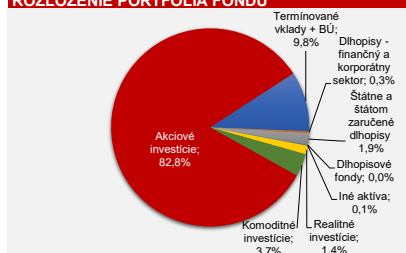
Upozornenie:

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

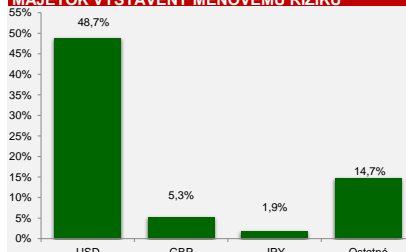
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



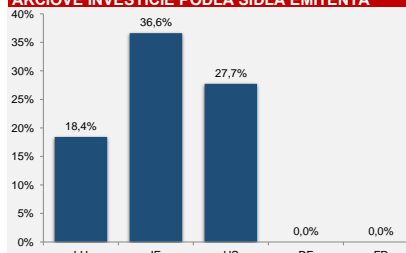
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

