

PROFIT

akciový negarantovaný důchodkový fond
VÚB Generali důchodková správcovská společnost, a.s.

VÚB Generali důchodková správcovská společnost, a.s.

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

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	85 927 434,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050094
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,90
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeťom, ktorí uprednostňujú možné 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 štátu 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*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,70%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,33%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporatívny dlhopis	XS1292352843	1,27%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,18%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,17%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,15%
LANDESBANKINN HF	14.3.2022	1,375%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1576777566	1,08%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,97%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,95%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,372%	dlhopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,85%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,25%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,24%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,71%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,92%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	4,57%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	FR0010959676	2,94%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,71%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,70%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,29%
FRANK TEMP WORLD PERSPECTIVE	akciový fond	LU0390134954	2,10%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.3.2018	1M zmena	Menové páry	29.3.2018	1M zmena
Nemecko	-0,10%	-0,13	EUR/USD	1,230	0,9%
USA	2,56%	-0,08	EUR/GBP	0,877	-1,0%
Slovensko	-0,06%	-0,08	EUR/JPY	130,91	0,6%
Taliansko	0,47%	-0,24	EUR/PLN	4,210	0,8%
Poľsko	2,36%	-0,26	EUR/CZK	25,39	-0,1%
Akciové indexy	29.3.2018	1M zmena	Komodity	29.3.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2066	-2,5%	Zlato	1325,5	0,5%
EU - Euro Stoxx 600	371	-2,3%	Striebro	16,38	-0,2%
USA - S&P 500	2641	-2,7%	Platina	932,0	-5,2%
JAP - Nikkei 225	21159	-4,1%	Paládium	953,2	-8,6%
Čína - CSI 300	3894	-3,2%	Ropa	64,94	5,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

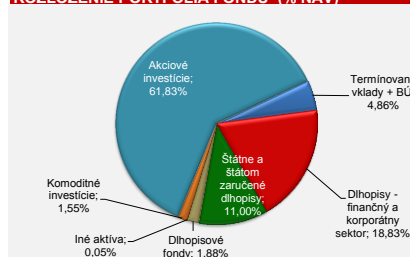
- ECB na svojom marcovom zasadnutí podľa očakávaní ponechala oficiálne úrokové sadzby na nezmenených úrovniach, no prekvapivo zo svojej správy vypustila svoj záväzok zvyšovať objem nákupu aktiv ak to bude potrebné. ECB tým v podstate naznačila, že je pripravená ďalej postupne normalizovať svoju menovú politiku.
- Aj napriek tomu, že táto správa v podstate poukazuje na to, že by úrokové sadzby na trhu mali rásť sa úrokové sadzby na dlhopisovom trhu počas marca hýbali opačným smerom, keď sa do popredia dostávala téma obchodnej vojny medzi USA a Čínou a s tým súvisiace zhoršenie podnikateľského sentimentu.
- Skutočne pokles výnosov štátnych dlhopisov Nemecka počas marca vymazal takmer celý ich rast od začiatku roka. Klesali aj výnosy štátnych dlhopisov USA, kde znepokojenie trhu ohľadom zavedenia colných taríf v USA zatienilo aj zmeny v očakávaniach rastu oficiálnych úrokových sadzieb od jednotlivých členov americkej centrálnej banky FED.
- Riziká pre globálny ekonomický rast, ktoré by mohli priniesť zavedenie colných taríf vplyvali aj na rozšírenie rozpätia medzi výnosmi korporátnych a štátnych dlhopisov, čo negatívne ovplyvnilo dlhopisovú zložku našich portfólií. Rozšírenie rozpätia paradoxne ale nepostihlo štátny dlhopis Talianska, kde prekvapivé výsledky parlamentných volieb v Taliansku, ktoré neposkytli jednoduchú cestu pre sformovanie vlády nedokázali výbež nasťbiť dôveru.
- Nové riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou ovplyvňovalo averziu voči riziku čo negatívne zasiahlo akciový trh. Globálny akciový index MSCI World tak v marci stratil 2,5% a jeho stratu ešte viac zvyšovalo aj oslabenie amerického dolára voči euro o 0,9%. Potom čo volatilita začiatkom februára dosiahla vyše 2-ročné maximá došlo síce k jej zníženiu, no počas marca sa stále držala na vysokých úrovniach, čo stále poukazuje na nervozitu, ktorá na trhu zatiaľ ostáva.
- Zlato si dokázalo v marci pripísať iba mierny rast 0,5%, zatiaľ čo globálny reálny akciový index vzrástol o 2,5%.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

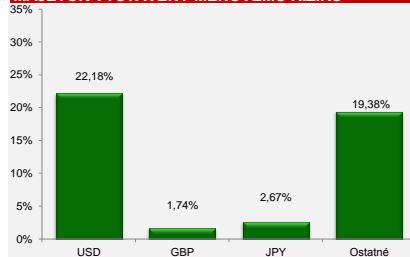
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



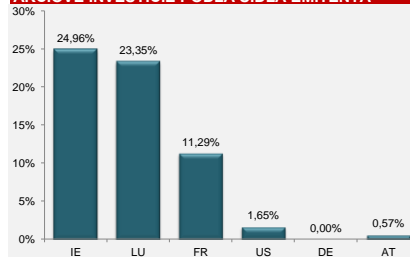
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



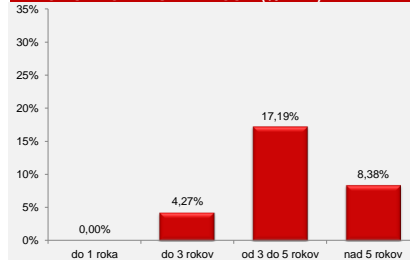
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

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

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

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 prognozovaný 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.