

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

| | |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku vo fonde: | 88 613 960,14 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: | 0,050990 |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 2,85 |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu: | 22.3.2005 |
| Depozitár dôchodkového fondu: | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |

Fond je určený sporeť, 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 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* |
|---------------------------|------------|--------|-------------------------|--------------|---------|
| UNITED MEXICAN STATES | 23.2.2022 | 1,875% | štátny dlhopis | XS1369322927 | 1,66% |
| CCTS EU | 15.10.2024 | 0,829% | štátny dlhopis | IT0005252520 | 1,29% |
| ROMANIA GOVERNMENT BOND | 11.6.2021 | 5,950% | štátny dlhopis | RO1121DBN032 | 1,14% |
| ESPA EM IG Corporate Bond | | | dih. podielový fond | AT0000A0WJ22 | 1,13% |
| ROMANIA | 24.4.2024 | 3,625% | štátny dlhopis | XS1060842975 | 1,10% |
| POLAND GOVERNMENT BOND | 25.11.2022 | 1,810% | štátny dlhopis | PL0000109377 | 0,94% |
| PKO BANK POLSKI SA | 25.7.2021 | 0,750% | dihopis fin. inštitúcie | XS1650147660 | 0,92% |
| PROCREDIT HOLDING AG | 16.11.2020 | 2,372% | dihopis fin. inštitúcie | DE000A1E84J5 | 0,82% |
| BARCLAYS PLC | 1.4.2022 | 1,500% | dihopis fin. inštitúcie | XS1116480697 | 0,75% |
| REPUBLIC OF INDONESIA | 8.7.2021 | 2,875% | štátny dlhopis | XS1084368593 | 0,75% |

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície | Cenný papier | ISIN | Podiel* |
|---------------------------------------|--------------|---------------|---------|
| MSCI WR SOURCE | akciové ETF | IE00B60SX394 | 7,30% |
| DBX EURO STX 50 | akciové ETF | LU0274211217 | 6,23% |
| Lyxor ETF Eastern Europe | akciové ETF | FR0010204073 | 5,65% |
| ISHARES MSCI WORLD H | akciové ETF | IE00B441G979 | 4,90% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD | akciové ETF | IE00B445Y983 | 4,60% |
| AMUNDI ETF MSCI EM | akciové ETF | LU1681045370 | 2,87% |
| FIDELITY FDS-WRLD | akciový fond | LU0318941662 | 2,71% |
| FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE | akciový fond | LU0933613696 | 2,70% |
| Source S&P 500 EUR H | akciové ETF | IE00BRKWLGL70 | 2,65% |
| FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND | akciový fond | LU0318940003 | 2,31% |

VÝVOJ NA TRHU

| 5R št. dlhopisy | 30.4.2018 | 1M zmena | Menové páry | 30.4.2018 | 1M zmena |
|---------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko | -0,06% | 0,04 | EUR/USD | 1,208 | -1,8% |
| USA | 2,80% | 0,24 | EUR/GBP | 0,878 | 0,0% |
| Slovensko | -0,07% | -0,01 | EUR/JPY | 132,05 | 0,9% |
| Taliansko | 0,65% | 0,17 | EUR/PLN | 4,238 | 0,7% |
| Poľsko | 2,37% | 0,01 | EUR/CZK | 25,59 | 0,8% |
| Akciové indexy | 30.4.2018 | 1M zmena | Komodity | 30.4.2018 | 1M zmena |
| Global - MSCI World | 2087 | 1,0% | Zlato | 1315,4 | -0,8% |
| EU - Euro Stoxx 600 | 385 | 0,9% | Striebro | 16,33 | -0,3% |
| USA - S&P 500 | 2648 | 0,3% | Platina | 904,6 | -2,9% |
| JAP - Nikkei 225 | 22468 | 0,2% | Paládium | 967,1 | 1,4% |
| Čína - CSI 300 | 3757 | -3,5% | Ropa | 68,57 | 0,6% |

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• ECB ponechala na poslednom zasadnutí podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby nezmenené a zároveň ani nepoukázala na zmenu v podmienkach nákupu dlhopisov. M. Draghi ale vyjadril obavy ohľadom posledného spomalenia rastu ekonomických dát, zhoršenia sentimentu a dopadu zavádzania nových colných taríf, no to zatiaľ nezmenilo pohľad ECB na dosiahnutie jej inflačného cieľa. Analytici stále očakávajú, že ECB ukončí nákupy dlhopisov tento rok, pričom k zvyšovaniu úrokových sadzieb pristúpi v lete 2019.

• Dôvera v rast inflácie sa potvrdila aj v zverejnenej zápisnici z posledného zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorej členovia zároveň upravili smerom nahor svoje odhady pre oficiálne úrokové sadzby. Trh očakáva, že FED zvýši oficiálne úrokové sadzby na svojom júnovom zasadnutí o 0,25% na úroveň 2,0%.

• Naštrenie vyššie uvedených očakávaní môže spôsobiť práve ďalšie zhoršenie sentimentu v Európe a USA, ktoré súvisí najmä s eskaláciou napätia medzi USA, Čínou a Európou v súvislosti so zavádzaním colných taríf, ktoré by spomalili svetový obchod a tým aj rast ekonomiky a inflácie.

• Čo sa týka vývoja na trhu, po marcovom poklese sa výnosy do splatnosti dlhopisov zastabilizovali a opäť mierne vzrástli. Ďalej sa rozšírovalo rozpätie medzi výnosmi nemeckých a amerických štátnych dlhopisov, čo súviselo s rastúcimi očakávaniami zvyšovania sadzieb v USA.

• Uvalenie ďalších sankcií zo strany USA na niektorých ruských podnikateľov a členov ruskej vlády v apríli negatívne zasiahla ruské aktíva. Zatiaľ čo ruský akciový trh dokázal tieto straty ku koncu apríla vymazať, rast výnosov do splatnosti u ruských dlhopisov a oslabenie ruského rubľa priniesol pre tieto aktíva aj napriek určitej spätnej korekcii straty. Čo sa týka európskych korporátnych spreadov, tie sa v apríli po ich rozšírení marci mierne znížili.

• Začiatok zverejňovania hospodárskych výsledkov spoločnosti za 1. kvartál 2018 poukázal na dobré údaje a na viacero prekvapení (najmä v USA). V tejto súvislosti sa akciovým trhom v apríli darilo znížiť svoje straty od začiatku roka. Najvýraznejšie rasty zaznamenali akciové indexy v Japonsku a Európe. Americký akciový index S&P 500 síce vzrástol medzimesačne len o 0,3% no v eurovom vyjadrení to bolo 1,8%, kde mu pomáhalo 2%-né posilnenie USD voči EUR.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu.

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%

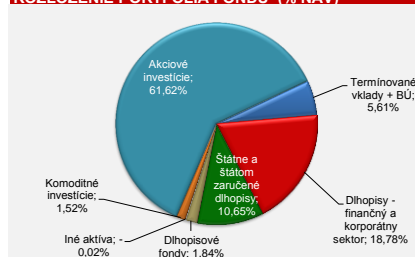
Upozornenie:

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 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



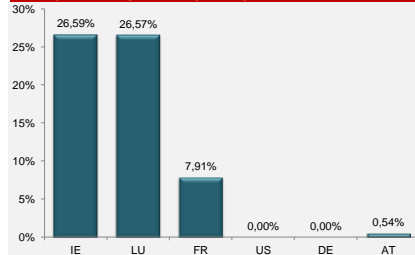
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

