

PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	89 656 224,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051084
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	3,03
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	1,62%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,35%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,18%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,15%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,12%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3.2019	4,500%	štátny dlhopis	IT0004423957	1,04%
BUONI POLIENNALI DEL TES	15.6.2020	0,350%	štátny dlhopis	IT0005250946	0,99%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,91%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,90%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,374%	dlhopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,81%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,49%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,03%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,11%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,87%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,71%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWL70	3,20%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,53%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,79%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,75%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,41%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2018	1M zmena	Menové páry	31.5.2018	1M zmena
Nemecko	-0,27%	-0,21	EUR/USD	1,169	-3,2%
USA	2,70%	-0,10	EUR/GBP	0,879	0,2%
Slovensko	-0,09%	-0,02	EUR/JPY	127,23	-3,7%
Taliansko	1,99%	1,34	EUR/PLN	4,316	1,9%
Poľsko	2,44%	0,07	EUR/CZK	25,83	0,9%
Akciové indexy	31.5.2018	1M zmena	Komodity	31.5.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2093	0,3%	Zlato	1298,5	-1,3%
EU - Euro Stoxx 600	383	-0,6%	Striebro	16,43	0,6%
USA - S&P 500	2705	2,2%	Platina	907,0	0,3%
JAP - Nikkei 225	22202	-1,2%	Paládium	988,8	2,2%
Čína - CSI 300	3802	1,2%	Ropa	67,04	-2,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Pozornosť trhov sa v máji sústredila najmä na rozhovory o zostavení novej talianskej vlády medzi populistickým Hnutím piatich hviezd a nacionalistickou stranou Liga Severu. Napriek úvodným problémom pri rozhovoroch o zostavení vládneho kabinetu sa strany nakoniec dohodli, avšak ich nominácia euroskeptika P.Savonu na post ministra financií narazila na odpor talianskeho prezidenta.
- Debaty o odpise talianskeho dluhu spolu s vládnym programom zameraným na zrušenie reforiem, sociálnymi opatreniami podporujúcimi zvýšenie dluhu a protimigračnú politiku odštartovali výrazný výpredaj talianskych aktív.
- Rizikové prírážky sa na talianskych dlhopisoch dostali na úroveň spred 5 rokov a aj napriek následnej korekcii v posledných dňoch mesiaca skončil výnos 10Y talianskeho dlhopisu o 1% vyššie na úrovni 2,77%.
- Situácia v Taliansku prispela k rastu výnosov ostatných krajín periferie a mala negatívny dopad aj na zhodnotenie spoločnej európskej meny Euro, ktoré medzimesačne oslabilo voči americkému doláru o viac ako 3%. Naproti tomu dopyt po bezpečných nemeckých štátnych dlhopisoch zapríčinil pokles výnosu ich 10-ročného dlhopisu o 0,22% na úroveň 0,34%.
- K pokoju na trhoch svojimi vyjadreniami nepomáhal ani americký prezident D. Trump, ktorý v úvode mesiaca vypovedal Iránsku jadrovú dohodu a obnovil sankcie voči Iránu. Toto vyhlásenie malo za následok krátkodobý rast cien ropy, avšak po vyjadrení krajín OPEC o kompenzovaní výpadku iránskej ťažby jej cena nakoniec medzimesačne poklesla o 2,2%.
- Zasadnutia centrálnych bánk FED a BoE neprinesli výraznejšie prekvapenia. Americká centrálna banka FED na svojom májovom zasadnutí podľa očakávaní ponechala svoje oficiálne úrokové sadzby na nezmenených úrovniach, pričom však vyjadrila vyššiu dôveru v rast inflácie. ECB a BoJ v mesiaci máj nezasadali.
- Akciové trhy zaznamenali v máji výraznú divergenciu vo výkonnosti. Zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 zhodnotil medzimesačne o 2,2% a v eurovom vyjadrení o viac ako 5%, európske akcie zostali na približne rovnakej úrovni ako pred mesiacom. Naopak nedarilo sa akciám rozvíjajúcich sa krajín a najmä stredo- a juhovýchodnej Európy, ktoré medzimesačne poklesli o takmer 9%.
- V nasledujúcom období sa v súvislosti so situáciou okolo Talianska, geopolitickými rizikami a hrozbami obchodných vojen vyvolaných D. Trumpom, rastúcimi sadzbami v USA a neistotou ohľadom krokov ECB v súvislosti s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania očakáva pretrvávajúca neistota na finančných trhoch.

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, 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/>

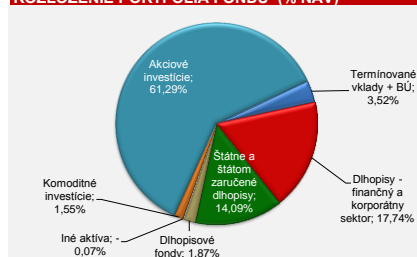
MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2018

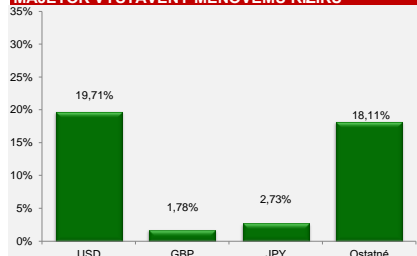
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



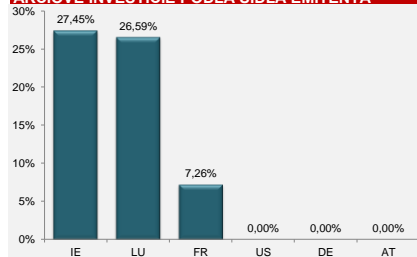
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

