

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

28. september 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	94 293 925,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052151
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,67
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	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,63%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,30%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,11%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,09%
NATWEST MARKETS PLC	2.3.2022	0,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1788515861	1,05%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3.2019	4,500%	štátny dlhopis	IT0004423957	0,97%
BUONI POLIENNALI DEL TES	15.6.2020	0,350%	štátny dlhopis	IT0005250946	0,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	0,93%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,91%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,50%
Lycor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,16%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	4,94%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,86%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,79%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,72%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	3,87%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,76%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,72%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,39%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.9.2018	1M zmena	Menové páry	28.9.2018	1M zmena
Nemecko	-0,09%	0,14	EUR/USD	1,160	0,0%
USA	2,95%	0,21	EUR/GBP	0,890	-0,6%
Slovensko	0,09%	0,11	EUR/JPY	131,93	2,4%
Taliansko	2,24%	-0,33	EUR/PLN	4,281	-0,5%
Poľsko	2,56%	0,03	EUR/CZK	25,77	0,0%
Akciové indexy	28.9.2018	1M zmena	Komodity	28.9.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2184	0,4%	Zlato	1190,9	-0,9%
EU - Euro Stoxx 600	383	0,2%	Striebro	14,66	0,8%
USA - S&P 500	2914	0,4%	Platina	816,0	3,6%
JAP - Nikkei 225	24120	5,5%	Paládium	1075,0	9,4%
Čína - CSI 300	3439	3,1%	Ropa	73,25	4,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• September priniesol mierne uvoľnenie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín. To aj napriek zavedeniu 10% dane na dovoz čínskeho tovaru v hodnote 200 mld. USD a odvetných opatrení čínskej vlády v celkovej hodnote 60 mld. USD. Hrozba ďalšieho vyhrotenia obchodnej vojny však stále pretrváva a trhy budú pozorne sledovať, akým smerom sa budú vzťahy medzi USA a Čínou uberať a aký dopad bude mať táto obchodná vojna na globálny rast.

• Po výraznom výpredaji tureckých aktív sa situácia v Turecku upokojila, keď turecká centrálna banka pristúpila k zvýšeniu sadzieb o 6,25% na úroveň 24% v boji proti dvojicifernej inflácii. Turecká líra tak v septembri vymazala časť svojich strát, avšak od začiatku roka stále stráca viac ako 50% svojej hodnoty.

• Zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED investorov neprekvapili. ECB podľa očakávaní ponechala úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, zatiaľ čo americká centrálna banka FED zvýšila sadzby už tretíkrát v tomto roku do pásma 2 – 2,25%. K ich ďalšiemu navýšeniu by malo prísť ešte v závere tohto roka, čo podporujú aj silné dáta z trhu práce.

• Do popredia sa v septembri dostali aj rokovania talianskej vlády o zostavení rozpočtu na rok 2019. Úvodné správy o udržaní deficitu verejných financií pod 2% pozitívne vplyvali počas mesiaca na zníženie rizikových prírátok na talianskom dlhu, avšak ohlásený výsledok rokovaní na konci mesiaca v podobe populistickej nastaveného deficitu na úrovni 2,4% spôsobil ich opätovný nárast.

• Celkovo si však talianske aktíva napriek negatívnejmu koncu mesiaca pripísali na konto pozitívny mesiac. V ďalšom období však možno očakávať zvýšenú nervozitu investorov najmä v súvislosti s predložením návrhu rozpočtu Európskej komisii a jej postojom k nemu.
• Naproti tomu výnosy na bezpečných dlhopisoch USA a Nemecka rástli, keď 10-ročný americký dlhopis uzavrel mesiac prvýkrát od konca roku 2013 nad hranicou 3% a nemecký 10-ročný dlhopis vzrástol o cca 0,15% na úroveň 0,47%.

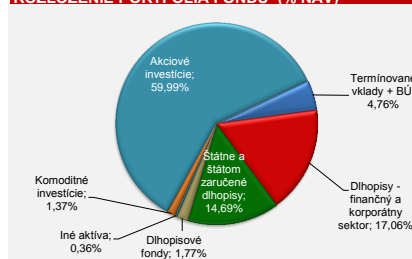
• Akciové trhy si za september pripísali mierne pozitívne zhodnotenie. Najvýraznejšie zhodnotenie dosiahli japonské akcie, ktoré zhodnotili o viac ako 5%. Výrazný nárast zaznamenala aj ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla o viac ako 25%. Euro si svoje zisky počas mesiaca neudržalo a nakoniec skončilo na takmer nezmenenej úrovni.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií. Podiel akciovej zložky sa výrazne nemenil.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



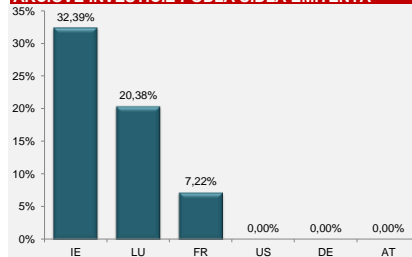
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



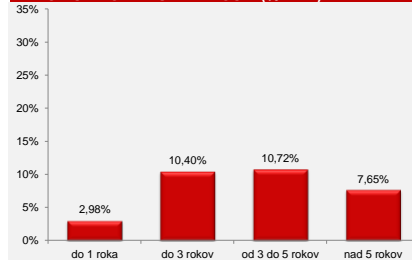
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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

Odpлата 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 kolísť 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.