

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. október 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	91 571 025,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050345
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,11
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*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,93%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,67%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,33%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,16%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,11%
NATWEST MARKETS PLC	2.3.2022	0,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1788515861	1,08%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,05%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,93%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	20.5.2021	3,374%	korporatívny dlhopis	XS0919581982	0,93%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,89%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	4,72%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,65%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,65%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,63%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	4,59%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,56%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	3,77%
FIDELITY FDS-FIRST ACWI	akciový fond	LU1132649267	2,73%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,69%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,67%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.10.2018	1M zmena	Menové páry	31.10.2018	1M zmena
Nemecko	-0,19%	-0,10	EUR/USD	1,131	-2,6%
USA	2,97%	0,02	EUR/GBP	0,886	-0,4%
Slovensko	0,03%	-0,07	EUR/JPY	127,82	-3,1%
Taliano	2,47%	-0,23	EUR/PLN	4,342	1,4%
Poľsko	2,45%	-0,10	EUR/CZK	25,94	10,7%
Akciové indexy	31.10.2018	1M zmena	Komodity	31.10.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2022	-7,4%	Zlato	1213,3	11,7%
EU - Euro Stoxx 600	362	-5,6%	Striebro	14,27	-2,6%
USA - S&P 500	2712	-6,9%	Platina	836,7	12,5%
JAP - Nikkei 225	21920	-9,1%	Paládium	1081,3	10,6%
Čína - CSI 300	3154	-8,3%	Ropa	65,31	10,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Nervozita na trhoch sa v súvislosti s predloženým návrhom talianskeho rozpočtu preniesla aj do mesiaca október a spôsobila výraznejšie rozšírenie rizikových prírážok na talianskych dlhopisoch. Podľa očakávaní Európska komisia tento návrh zamietla a vrátila ho talianskej vláde na prepracovanie. K takémuto kroku Európska komisia pristúpila vôbec prvý krát.

Mierne upokojenie situácie v závere mesiaca prinieslo potvrdenie ratingu Talianska jednou z ratingových agentúr, hoci pri zmene výhľadu na negatívny. Napriek tomu však výnos na 10-ročnom talianskom dlhopise vzrástol o takmer 0,3% na úroveň 3,43%, zatiaľ čo výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu poklesol o takmer 0,1% na úroveň 0,38%.

Pod tlak sa v októbri dostalo aj euro, ktoré opäť atakovalo hranicu 1,13. Celkovo si tak voči americkému doláru pripísalo 2,5% pokles.

Zasadnutie ECB podľa očakávaní neprinieslo prekvapenia a žiadne nové informácie ohľadom monetárnej politiky. Slabšie ekonomické dáta oproti očakávaniam nezmenili rétoriku ECB a riziká pre hospodársky výhľad vidi ECB stále ako vyvážené.

Viacere obchodné skupiny spochybnili vyjadrenia amerického prezidenta D. Trumpa o neškodnosti jeho zahraničnej politiky, keď vyčíslili náklady zavádzaných tarif na americkú ekonomiku na úrovni 1,4 mld. USD mesačne. Negatívne dopady na americkú a čínsku ekonomiku potvrdil aj Medzinárodný menový fond, ktorý revidoval odhady na rast oboch týchto ekonomík smerom nadol.

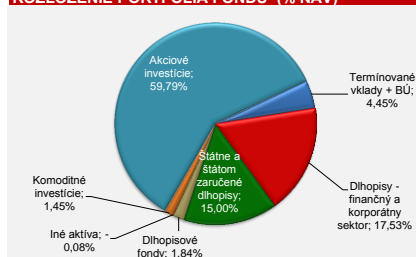
Obchodné vojny, rast sadzieb ako aj situácia v Taliansku sa podpísali v októbri pod výpredaj akciových indexov. Investori sa tak začali sťahovať z akciových trhov a pokles zaznamenali všetky hlavné akciové indexy v rozmedzí 5-10%. Viac ako 10% pokles si pripísala aj ropa, naopak v pozitívnych číslach skončili drahé kovy.

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

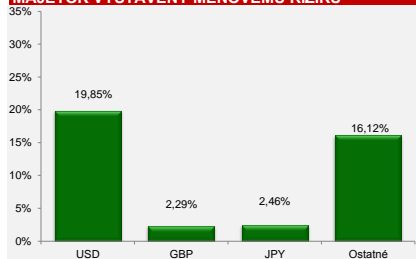
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



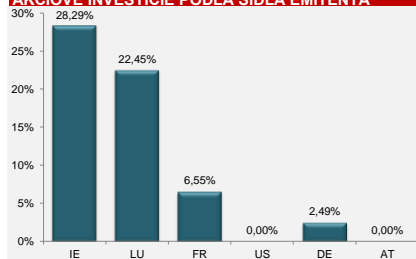
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



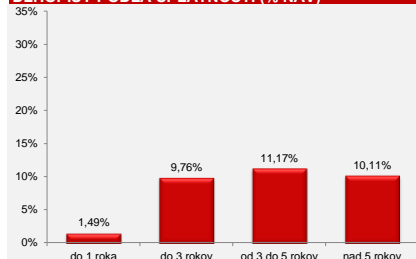
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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% 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 predpokladaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísav 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.