

PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	92 748 882,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050673
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	3,12
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, 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	2,96%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,64%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,32%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,14%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	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	1,05%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,94%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	20.5.2021	3,374%	korporatívny dlhopis	XS0919581982	0,92%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,88%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWL70	7,75%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,77%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,61%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	4,59%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,55%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	4,55%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	3,76%
FIDELITY FDS-FIRST ACWI	akciový fond	LU1132649267	2,71%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,67%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,65%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.11.2018	1M zmena	Menové páry	30.11.2018	1M zmena
Nemecko	-0,27%	-0,08	EUR/USD	1,132	10,0%
USA	2,81%	-0,16	EUR/GBP	0,887	10,1%
Slovensko	-0,04%	-0,07	EUR/JPY	128,44	0,5%
Taliansko	2,33%	-0,14	EUR/PLN	4,292	-1,2%
Poľsko	2,55%	0,08	EUR/CZK	25,96	10,1%
Akciové indexy	30.11.2018	1M zmena	Komodity	30.11.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2041	0,0%	Zlato	1220,5	10,5%
EU - Euro Stoxx 600	357	-1,1%	Striebro	14,20	-0,3%
USA - S&P 500	2760	0,8%	Platina	798,1	-4,6%
JAP - Nikkei 225	22351	2,0%	Paládium	1181,1	9,3%
Čína - CSI 300	3173	0,6%	Ropa	50,93	22,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Aj v mesiaci november sa do popredia dostávala obchodná politika D. Trumpa. Pravidelné striedanie negatívnych a pozitívnych komentárov ohľadom novej dohody medzi USA a Čínou držalo investorov aj naďalej v neistote. Samit G20 na konci mesiaca priniesol mierne upokojenie na trhy, keď D. Trump prisľúbil odložiť plánované januárové zvýšenie ciel na čínske výrobky z 10% na 25% na marec, v súvislosti s rokovaniaми o novej obchodnej zmluve. Tieto rokovania by sa mali uzavrieť v 90-dňovej lehote, avšak to či a ich uzavretiu aj naozaj príde je nateraz veľmi otázne.
 - Novembrové voľby do amerického kongresu dopadli podľa očakávaní, keď demokrati získali väčšinu kresiel v senovni reprezentantov a republikáni si udržali väčšinu v senáte. Celkovo sa tak sila D. Trumpa presadzovať ďalšie legislatívne zmeny a daňové reformy v nasledujúcom období výrazne oslabila.
 - Zasadnutie americkej centrálnej banky FED potvrdilo očakávania investorov z ďalšieho zvyšovania sadzieb na decembrovom zasadnutí. Rast amerických dlhopisových výnosov zo začiatku mesiaca však vystriedal pokles spôsobený zvýšeným dopytom investorov po bezpečných aktívach a zvýšenou volatilitou na akciovom trhu. K medzimesačnému poklesu 10-ročného amerického výnosu taktiež prispela na konci mesiaca reč guvernéra FED-u J.Powella. Ten sa vyjadril, že úrokové sadzby sú tesne pod ich neutrálnou úrovňou, na základe čoho začali investori očakávať menej zvýšenie sadzieb v nasledujúcom období.
 - Rokovania ohľadom brexitu sa pohli do ďalšej fázy, keď návrh dohody o brexite schválila Európska komisia. Túto dohodu však bude musieť schváliť v decembri britský parlament, kde už viaceré strany avizovali nespokojnosť s jej aktuálnym znením. Pokiaľ sa dohodu nepodarí schváliť do marca 2019, bude to mať značný dopad na britskú ekonomiku ako aj ekonomiky európskych krajín.
 - Spor medzi talianskou vládou a Európskou komisiou ohľadom rozpočtu naďalej nie je vyriešený. Talianska vláda odmietla prepracovať svoj návrh rozpočtu počítajúci s deficitom na úrovni 2,4%, čo oprávňuje Európsku komisiu spustiť disciplinárne konanie voči Taliansku. Vyjadrenia talianskych predstaviteľov v druhej polovici mesiaca však začali naznačovať zmenu ich postoja a väčšiu ochotu zosúladiť rozpočtu s požiadavkami Bruselu, na základe čoho výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu medzimesačne poklesol o cca 0,2% na úroveň 3,2%.
 - Volatilita na akciovom trhu pokračovala aj v Novembri, hoci s menšími výkyvmi. Výkonnosť akcií rozvinutých krajín sa medzimesačne hýbala v rozpätí cca -1% až 2%, pričom sa darilo najmä rozvíjajúcim sa krajinám (+4,1%) a stredo-európskemu regiónu (+5,3%). Naopak výrazný prepád zaznamenala ropa, ktorej hodnota poklesla o viac ako 20%. Zatiaľ čo výnosy bezpečných krajín ako USA a Nemecka poklesli, v rastúcom trende sú naďalej rizikové prírážky korporatívnych dlhopisov.
- V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Podiel akciovej zložky mierne vzrástol.

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% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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 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.

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/>

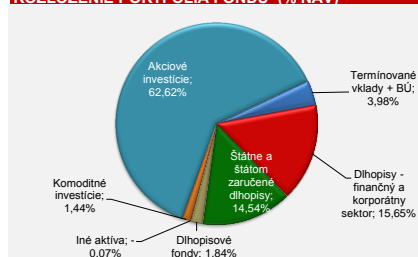
MESAČNÁ SPRÁVA

30. november 2018

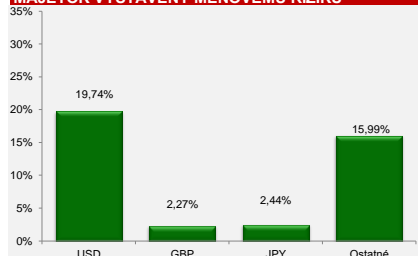
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



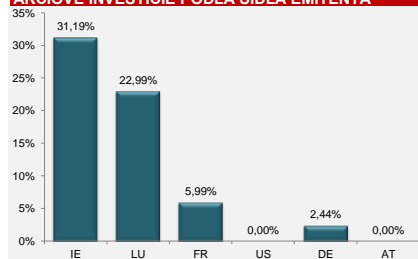
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

