

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

31. december 2018

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	90 006 163,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048755
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,65
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 použitia 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	3,13%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US192810RG58	3,11%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS198515861	1,69%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,35%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,18%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,16%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,09%
NATWEST MARKETS PLC	2.3.2022	0,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1788515861	1,09%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,08%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,97%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	8,22%
Lycor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,81%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWL70	4,42%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,35%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	4,30%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	3,57%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,48%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	3,09%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,60%
FIDELITY FDS-FIRST ACWI	akciový fond	LU1132649267	2,56%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.12.2018	1M zmena	Menové páry	31.12.2018	1M zmena
Nemecko	-0,31%	0,00	EUR/USD	1,147	+1,3%
USA	2,51%	0,00	EUR/GBP	0,899	+1,3%
Slovensko	-0,08%	0,00	EUR/JPY	125,83	-2,0%
Taliansko	1,80%	-0,01	EUR/PLN	4,289	0,0%
Poľsko	2,28%	0,00	EUR/CZK	25,72	-1,0%
Akciové indexy	31.12.2018	1M zmena	Komodity	31.12.2018	1M zmena
Global - MSCI World	1884	-7,6%	Zlato	1282,5	+8,1%
EU - Euro Stoxx 600	338	-5,4%	Striebro	15,50	+9,1%
USA - S&P 500	2507	-9,0%	Platina	795,7	-0,3%
JAP - Nikkei 225	20015	+0,3%	Paládium	1261,8	+6,8%
Čína - CSI 300	3011	-5,1%	Ropa	45,41	+0,8%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• ECB na svojom zasadnutí podľa očakávaní ponechala sadzby na nezmenených úrovniach a mierne revidovala odhady rastu smerom nadol. Napriek narastajúcim rizikám ukončila program kvantitatívneho uvoľňovania, avšak naďalej bude reinvestovať splatné dlhopisy nakúpené v rámci tohto programu.

• Americká centrálna banka FED v tomto roku po štvrtkrát zvýšila sadzby o 0,25% do pásma 2,25%-2,5%, pričom na rok 2019 odhaduje už len dve zvýšenia namiesto troch. Investori však vplyvom zhoršenia globálneho sentimentu a blížiacoho sa koncu ekonomického cyklu naopak odhadujú, že sadzby zostanú na nezmenených úrovniach, prípadne dôjde k ich zníženiu.

• Rokovania o brexite sa dostávajú do finálnej fázy. Britská premiérka T. Mayová čelila hlasovaniu o dôvere v rámci vlastnej strany, ktoré ustálo. Schvaľovanie dohody v britskom parlamente, ktorú vyjednála s EÚ, však odložila na začiatok roku 2019 z dôvodu avizovanej slabšej podpory od poslancov.

• Napätie medzi USA a Čínou sa mierne upokojilo vplyvom odloženia plánovaného zvýšenia ciel na čínske výrobky z 10% na 25% od januára 2019 a začiatku nových rokovaní o dohode medzi týmito krajinami. O tom, či tieto rokovania budú úspešné by malo byť známe v prvých mesiacoch roka 2019.

• Napriek úvodnému negatívne postoju talianskej vlády k požadovanému prepracovaniu návrhu rozpočtu sa nakoniec talianska vláda dohodla s Európskou komisiou na znížení deficitu z 2,4% na úroveň 2,04%. Táto dohoda pozitívne ovplyvnila vývoj cien talianskych dlhopisov, keď výnos 10-ročného štátneho dlhopisu poklesol o takmer 0,5% na úroveň cca 2,75%.

• Pre investorov očakávajúcich vianočné rally na trhoch bol posledný mesiac roku 2018 sklamaním. Investori sa hromadne zbavovali rizikových aktív, naopak zlato a bezpečné dlhopisy USA a Nemecka skončili v pozitívnych číslach.

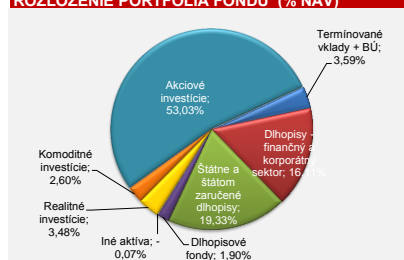
• V decembri došlo k poklesu akciových indexov naprieč všetkými regiónmi. Americký akciový index S&P, ktorý si ako jeden z mála držal pozitívnu výkonnosť od začiatku roku 2018 sa v decembri dostal taktiež do straty, keď poklesol o cca 9%. Hoci akciovým trhom rok 2018 neprial, treba poukázať na skutočnosť, že k poklesu prišlo po veľmi pozitívnych predchádzajúcich rokoch, v ktorých si akciové indexy pripísali zhodnotenie v desiatkach percent.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde znížili podiel akciovej zložky.

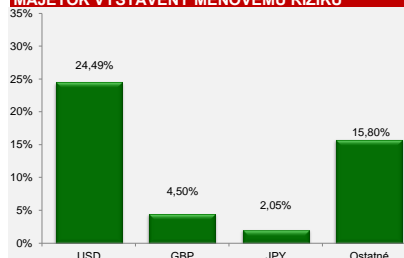
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



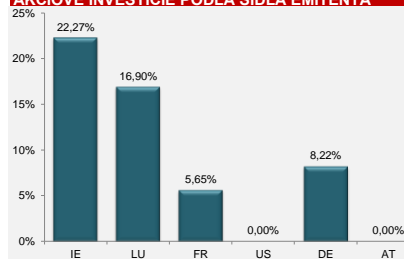
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



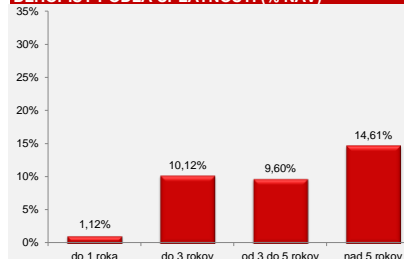
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### 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

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 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 kolísať v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúceho výnosu. 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.