

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2019

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|  |  |
|--|--|
| Čistá hodnota majetku vo fonde:                        | 95 159 671,62 €                                  |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                 | 0,050949   |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch): | 4,58   |
| 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 | 3,00%   |
| US TREASURY N/B           | 15.5.2044  | 3,375% | štátny dlhopis          | US912810RG58 | 2,96%   |
| UNITED MEXICAN STATES     | 6.3.2024   | 1,625% | štátny dlhopis          | XS1198102052 | 1,61%   |
| ROMANIA                   | 19.4.2027  | 2,375% | štátny dlhopis          | XS1599193403 | 1,29%   |
| ESPA EM IG Corporate Bond |            |        | dlh. podielový fond     | AT0000A0WJ22 | 1,13%   |
| CCTS EU                   | 15.10.2024 | 0,833% | štátny dlhopis          | IT0005252520 | 1,11%   |
| NATWEST MARKETS PLC       | 2.3.2022   | 0,625% | dlhopis fin. inštitúcie | XS1788515861 | 1,03%   |
| ROMANIA GOVERNMENT BOND   | 11.6.2021  | 5,950% | štátny dlhopis          | RO1121DBN032 | 1,01%   |
| 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 | 0,90%   |

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície              | Cenný papier  | ISIN         | Podiel* |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------|
| Vanguard S&P 500              | akciové ETF   | IE00B3XXRP09 | 9,03%   |
| ISHARES STOXX EUROPE 600      | akciové ETF   | DE0002635307 | 7,77%   |
| MSCI WR SOURCE                | akciové ETF   | IE00B60SX394 | 4,38%   |
| Lyxor ETF Eastern Europe      | akciové ETF   | FR0010204073 | 4,20%   |
| ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL | komoditné ETF | US0032631006 | 3,68%   |
| ISHARES DEV MARK PROP YIELD   | realitné ETF  | IE00B1FZS350 | 3,64%   |
| Xtrackers MSCI Europe         | akciové ETF   | LU0274209237 | 3,01%   |
| FIDELITY FDS-FIRST ACWI       | akciový fond  | LU1132649267 | 2,61%   |
| FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE  | akciový fond  | LU0933613696 | 2,58%   |
| AMUNDI ETF MCSI EM            | akciové ETF   | LU1681045370 | 2,57%   |

### VÝVOJ NA TRHU

| 5R št. dlhopisy     | 31.1.2019 | 1M zmena | Menové páry | 31.1.2019 | 1M zmena |
|---------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko             | -0,32%    | 0,00%    | EUR/USD     | 1,145     | -0,2%    |
| USA                 | 2,44%     | -0,07%   | EUR/GBP     | 0,873     | -2,9%    |
| Slovensko           | -0,12%    | -0,03%   | EUR/JPY     | 124,65    | -0,9%    |
| Taliansko           | 1,52%     | -0,28%   | EUR/PLN     | 4,262     | -0,6%    |
| Poľsko              | 2,15%     | -0,13%   | EUR/CZK     | 25,75     | 0,1%     |
| Akciové indexy      | 31.1.2019 | 1M zmena | Komodity    | 31.1.2019 | 1M zmena |
| Global - MSCI World | 2028      | 7,8%     | Zlato       | 1321,3    | 3,0%     |
| EU - Euro Stoxx 600 | 359       | 6,4%     | Striebro    | 16,06     | 3,7%     |
| USA - S&P 500       | 2704      | 8,0%     | Platina     | 822,0     | 3,3%     |
| JAP - Nikkei 225    | 20773     | 8,8%     | Paládium    | 1343,1    | 6,4%     |
| Čína - CSI 300      | 3202      | 6,3%     | Ropa        | 53,79     | 8,5%     |

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

V úvodnom mesiaci tohto roka hrali najdôležitejšiu úlohu na troch vyjadrení centrálnych bánk. Centrálny banky FED a aj ECB zmenili svoju rétoriku a sú už oveľa opatrnejšie vo svojich vyjadreniach. ECB sa svojím zasadnutím poukázala na zvýšené riziká pre rast a vývoj v eurozóne a investori preto začali očakávať, že k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nakoniec vôbec nepristúpi.

Zmena postoja FED-u bola v poslednom období ešte výraznejšia. Kým donedávna FED rátal ešte s tromi zvýšeniami sadzieb v roku 2019, na poslednom zasadnutí guvernér FED-u J.Powell povedal, že budú trpezlivi pred ďalším zvyšovaním sadzieb a zmenili taktiku postoj k ďalšiemu odpredaju amerických dlhopisov, ktoré má FED nakúpené vo svojom portfóliu.

K sprísnovaniu menovej politiky tak v roku 2019 vôbec nemusí prísť. Naopak, vylúčiť sa nedá ani opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania Európskou centrálnou bankou, či pokles sadzieb v Amerike.

Schválenie dohody o brexite dopadlo v britskom parlamente fiaskom, keď drvivá väčšina poslancov nepodporila dohodu vyjednanú britskou premiérkou T. Mayovou. Rokovania sa tak dostali do patovej situácie, keď ani jedna zo strán nechce ustúpiť zo svojich požiadaviek.

Do popredia sa dostali aj obchodné rokovania medzi USA a Čínou. Americký prezident D.Trump vyjadril spokojnosť s priebehom rokovaní a vyjadril optimizmus ohľadom uzatvorenia dohody medzi týmito najväčšími ekonomikami sveta.

Zmena rétoriky centrálnych bánk spôsobila v januári pokles sadzieb v Európe aj Amerike. Štátny nemecký 10-ročný dlhopis klesol pod úroveň 0,15%, kde sa naposledy nachádzal na konci roku 2016. Darilo sa taktiež talianskym dlhopisom, keď ich 10-ročný štátny dlhopis poklesol o cca 0,15% na úroveň 2,59%. Po takmer nepretržitom raste kreditných prírážok v minulom roku došlo v januári k ich zúženiu, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti fondu.

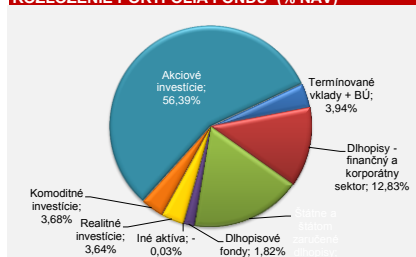
Silný rast akcií v januári vymazal decembrové straty takmer na všetkých hlavných akciových indexoch. Tento rast mal pozitívny dopad aj na zhodnotenie fondu. Najviac sa darilo americkým akciám a taktiež akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín. Výrazný nárast zaznamenali aj realitné investície podporené očakávaním nižšieho rastu sadzieb.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



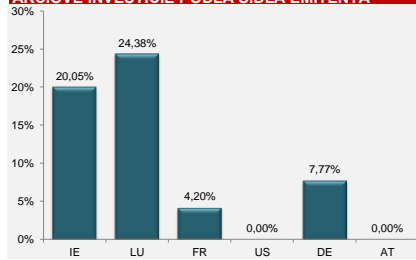
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



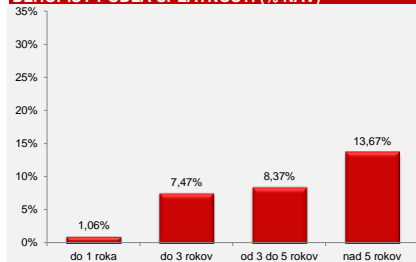
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### 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 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.