

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2019

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	100 139 966,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052825
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,83
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 DLHOPISEVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,87%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,98%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,54%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,34%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,24%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,13%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,05%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	1,01%
NATWEST MARKETS PLC	2.3.2022	0,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1788515861	0,99%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,87%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	7,25%
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	5,99%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	4,44%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	4,26%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,73%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,64%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,48%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,99%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,94%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,88%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.3.2019	1M zmena	Menové páry	29.3.2019	1M zmena
Nemecko	-0,45%	-0,17%	EUR/USD	1,122	-1,3%
USA	2,23%	-0,28%	EUR/GBP	0,861	0,4%
Slovensko	-0,03%	-0,16%	EUR/JPY	124,35	-1,8%
Taliano	1,50%	-0,19%	EUR/PLN	4,305	0,0%
Poľsko	2,20%	-0,12%	EUR/CZK	25,82	0,7%
Akciové indexy	29.3.2019	1M zmena	Komodity	29.3.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2108	1,4%	Zlato	1292,4	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	379	2,2%	Striebro	15,12	-3,2%
USA - S&P 500	2834	1,9%	Platina	849,5	-2,5%
JAP - Nikkei 225	21206	-0,1%	Paládium	1385,2	10,4%
Čína - CSI 300	3872	5,5%	Ropa	60,14	5,1%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Očakávané spomalenie ekonomického rastu a slabšie ekonomické dáta sa prejavili aj na opatrnej rétorike ECB. Okrem zníženia svojich odhadov pre rast a infláciu oznámila ECB aj nové dlhodobé úvery pre banky v rámci TLTRO programu. Zároveň by súčasná nízka úroveň sadzieb mala zostať nezmenená minimálne do konca tohto roka, prípadne aj dlhšie s ohľadom na vývoj inflácie.

• Na zasadnutie ECB reagovala spoločná európska mena euro poklesom voči americkému doláru, keď medzimesačne poklesla v hodnote o cca 1,6%. Posilnenie dolára priaznivo vplyvalo na zhodnotenie nezaistených dolárových pozícií vo fondech.

• Americká centrálna banka FED takticky ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, pričom väčšina jej členov nepredpokladá zvyšovanie sadzieb v tomto roku. Dôvodom, rovnako ako pri ECB, je spomalenie ekonomického rastu, riziká ohľadom neistého výsledku rokovania medzi USA a Čínou, či neistota ohľadom brexitu. Trh dokonca počíta s viac ako 50% pravdepodobnosťou, že FED pristúpi do konca roka 2019 k zníženiu sadzieb.

• Holubičia rétorika centrálnych bánk sa prejavila vo výraznejšom poklese sadzieb v Európe aj USA. Výnosy na 10-ročných štátnych dlhopisoch Nemecka sa druhýkrát v histórii dostali do záporu, keď poklesli o 0,25% na úroveň -0,07%. Americké 10-ročné výnosy poklesli o 0,31% a dostali sa na úroveň zo začiatku roka 2018.

• Pokles výnosov pozitívne pôsobil na zhodnotenie dlhopisovej zložky portfólia, k čomu prispelo aj zúženie rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

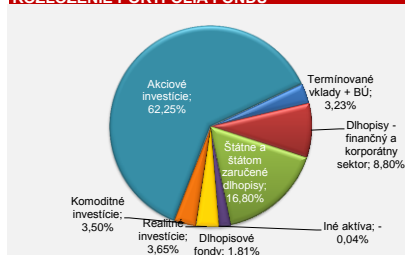
• V rastovom trende podporenem nízkymi sadzbami pokračovali aj akciové investície. Globálny akciový index si tak už od začiatku roka pripísal dvojciferné zhodnotenie na úrovni cca 15%. Danilo sa taktiež realitným investíciám, naopak pokles hodnoty zaznamenali drahé kovy.

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

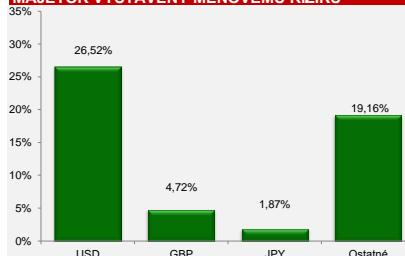
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



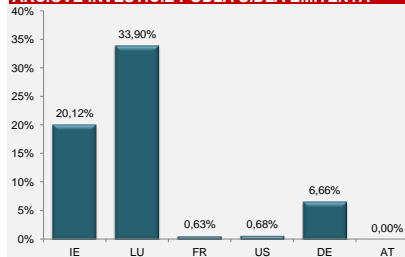
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



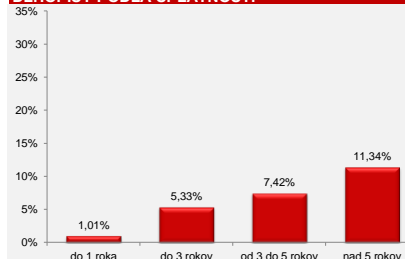
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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 predpokávaný 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.