

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2019

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	100 666 740,07 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052353
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,55
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	2,84%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	2,14%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	2,06%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,54%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,24%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,15%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,04%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	1,01%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,88%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,389%	dihopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,71%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	7,13%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	5,36%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,92%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,78%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,55%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,38%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,92%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,88%
FIDELITY F-EUR STX 50	akciový fond	LU0370789215	2,85%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,80%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2019	1M zmena	Menové páry	31.5.2019	1M zmena
Nemecko	-0,58%	-0,17%	EUR/USD	1,115	-0,6%
USA	1,91%	-0,37%	EUR/GBP	0,887	-2,8%
Slovensko	-0,15%	-0,14%	EUR/JPY	121,27	-2,9%
Taliansko	1,72%	0,27%	EUR/PLN	4,284	-0,1%
Poľsko	2,10%	-0,25%	EUR/CZK	25,82	0,6%
Akciové indexy	31.5.2019	1M zmena	Komodity	31.5.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2046	-5,7%	Zlato	1305,6	11,7%
EU - Euro Stoxx 600	369	-4,7%	Striebro	14,59	-2,4%
USA - S&P 500	2752	-6,4%	Platina	793,7	10,6%
JAP - Nikkei 225	20601	-7,4%	Paládium	1328,3	-4,4%
Čína - CSI 300	3630	-6,9%	Ropa	53,50	16,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmenými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skorú indikáciu, či FED nepristúpi naopak k ich zníženiu v tomto roku. Tieto dohody však guvernér FED-u vylúčil s tým, že pre scenár zníženia sadzieb by musela inflácia poklesnúť ešte výraznejšie a na širšom základe.

Výsledková sezóna v Amerike prekonala očakávanie, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávanie analytikov. Očakávaný pokles ziskov na úrovni 4% sa tak nenaplnil a zisky spoločností zostali na takmer nezmenenej úrovni.

Trhy na začiatku mája zasiahlo neočakávané vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa o plánovanom zvýšení taríf z 10% na 25% na import z Číny v objeme 200 mld. EUR a o možnom zavedení taríf aj na celý zvyšný import. Toto rozhodnutie bolo v úplnom rozpore s predchádzajúcimi vyjadreniami, ktoré poukazovali na pokrok vo vyjednávaní a skoré vyriešenie už rok trvajúcich obchodných vojen medzi týmito krajinami. Čína v priebehu mesiaca následne ohlásila odvetné opatrenia v podobe zvýšenia taríf na vybrané americké produkty s platnosťou od 1. júna.

Hrozba eskalovania obchodných vojen zo strany USA však nezostáva iba voči Číne, ale taktiež voči EÚ a Japonsku. Americké ministerstvo obchodu vyhodnotilo import áut z krajín EÚ a Japonska ako ohrozujúci národnú bezpečnosť a preto pohrozilo clami aj na dovoz áut, pokiaľ nepride k obmedzeniu dovozu alebo podpísaniu dohody v nasledujúcich 180 dňoch.

V závere mája D. Trump uzavrel mesiac zavedením 5% ciel na všetok import z Mexika z dôvodu pokračujúcej ilegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprisújú opatrenia na zamedzenie ilegálnej migrácie do USA.

Celkovo sa tak celý mesiac máj niesol v znamení obchodných vojen, čo sa odzrkadilo vo výpredaji rizikových aktív, najmä akcií, a v poklese výnosov v USA aj EÚ. Globálny akciový index korigoval so svojich maxim, keď poklesol o cca 5%. Najmenej sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín, ktoré poklesli o viac ako 7%.

Nárast zaznamenali aj rizikové prírážky korporátnych dlhopisov a Talianska, ktoré negatívne ovplyvnili výkonnosť dlhopisevej zložky fondu. Naopak darilo sa bezpečným investíciám. Výnos 10-ročného dlhopisu Nemecka dosiahol historické minimum, keď poklesol o 0,22% na úroveň -0,20%. Výnos 10-ročného amerického dlhopisu poklesol ešte výraznejšie, o 0,38% na úroveň cca 2,1%. Darilo sa taktiež zlato, naopak výrazný prepad zaznamenala cena ropy.

V priebehu mesiaca podiel akciovej zložky mierne poklesol.

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

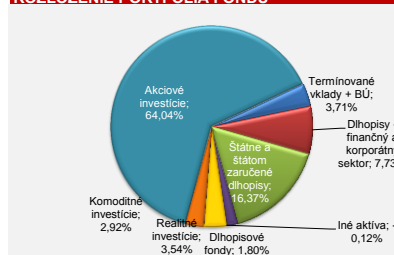
Upozornenie:

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 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.

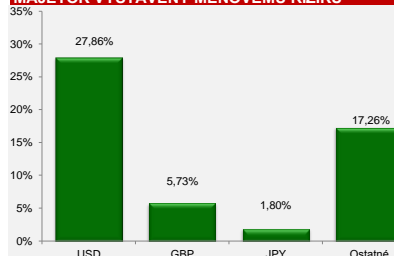
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



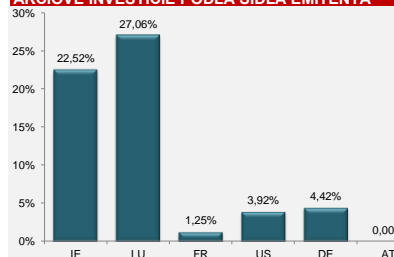
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

