

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	95 159 671,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050949
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej 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 štatútu 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 POLIENALI 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%
Luxor 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	akciové ETF	LU1132649267	2,61%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,58%
AMUNDI ETF MSCI 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	18,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- V úvodnom mesiaci tohto roka hrali najdôležitejšiu úlohu na trhoch vyjadrenia centrálnych bánk. Centrálné banky FED a aj ECB zmenili svoju rétoriku a sú už oveľa opatrnejšie vo svojich vyjadreniach. ECB sa svojom zasadnutí poukázala na zvýšené riziká pre rast a vývoj v eurozóne a investori preto začali očakávať, že k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nakoniec vôbec nepristúpí.
- Zmena postaja FED-u bola v poslednom období ešte výraznejšia. Kým donedávna FED rátať ešte s tromi zvýšeniami sadzieb v roku 2019, na poslednom zasadnutí guvernér FED-u J.Powell povedal, že budú trpezlivo 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.
- Schvaľovanie 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. Dalo 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 zuženiu, 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.

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 doter

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	97 576 495,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051992
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	4,70
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,90%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	2,87%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1198102052	1,60%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,26%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,12%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,07%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	1,04%
NATWEST MARKETS PLC	2.3.2022	0,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1788515861	1,02%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,89%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	20.5.2021	3,374%	korporatívny dlhopis	XS0919581982	0,88%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	8,60%
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	5,24%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	4,44%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,36%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,64%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,57%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,33%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,12%
FIDELITY F-EUR STX 50	akciový fond	LU0370789215	2,89%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,89%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2019	1M zmena	Menové páry	28.2.2019	1M zmena
Nemecko	-0,28%	0,04%	EUR/USD	1,138	-0,6%
USA	2,51%	0,08%	EUR/GBP	0,858	-1,7%
Slovensko	0,14%	0,25%	EUR/JPY	126,71	-1,7%
Taliansko	1,69%	0,17%	EUR/PLN	4,304	-1,0%
Poľsko	2,32%	0,18%	EUR/CZK	25,63	-0,5%
Akciové indexy	28.2.2019	1M zmena	Komodity	28.2.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2086	+3,1%	Zlato	1315,3	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	373	+4,2%	Striebro	15,62	-2,8%
USA - S&P 500	2784	+3,2%	Platina	872,7	+6,1%
JAP - Nikkei 225	21385	+3,0%	Paládium	1546,9	+5,5%
Čína - CSI 300	3669	+4,6%	Ropa	57,22	+6,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Zápisnica zo zasadnutia americkej centrálnej banky FED potvrdila jej vykávací postoj pred ďalším zvyšovaním sadzieb v roku 2019. Poukázala však taktiež na nejednotnosť názorov jednotlivých členov ohľadom toho, za akých podmienok by malo k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb prísť. O možnosti prípadného zníženia sadzieb FED nerokoval.
- Rokovania medzi USA a Čínou síce nevyústili do podpísania novej obchodnej dohody, americký prezident D. Trump však vyjadril pokrok pri kritických otázkach a z dôvodu spokojnosti s priebehom rokovaní posunul hraničný termín na uzatvorenie dohody z 1.3.2019 na neurčito. Hrozba zvýšenia taríf na 25% z pôvodných 10% je tak nateraz zažehnaná, čo sa pozitívne odzrkadilo na raste čínskych akcií, ktoré medzimesačne vzrástli o cca 15%.
- Pri rokovaníach o Brexite naopak nedošlo k žiadnemu pokroku. Britská premiérka T. Mayová stále nezískala väčšinu pre svoju dohodu, o ktorej sa má nanovo hlasovať v prvej polovici marca. Ak toto hlasovanie nebude úspešné, najpravdepodobnejším scenárom je odklad odchodu Británie na neskorší termín.
- Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA vo februári mierne vzrástli. Vzrástli taktiež rizikové prírážky na talianskych dlhopisoch, keď talianska ekonomika sa dostala opäť do recesie. Naopak kreditné prírážky pokračovali v poklese, čo sa pozitívne prejavilo na výkonnosti dlhopisej časti portfólia.
- Vo februári akciové trhy pokračovali v rastúcom trende z úvodu roka. Tento rast bol podporený zmenou rétoriky centrálnych bánk a poklesom averzie investorov voči rizikovým aktívam. Celkovo si tak hlavné akciové indexy pripísali rast v okolí 4%. Menej sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín a akciám stredo európskeho regiónu, ktoré medzimesačne stagnovali.
- Zlato a realitné investície nenadviazali na rast z januára a medzimesačne skončili na nezmenených úrovniach.

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

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 kolísť 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.

</

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2019

ZÁKLADNÉ 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 sporeť, 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 štatútu 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 POLIENALI 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	AT0000A0WJ22	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	IE00B606X394	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 MSCI 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%
Taliansko	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 prispievalo na zhodnotenie nezaistených dolárových pozícií vo fondoch.

• Americká centrálna banka FED taktiež 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 počítal 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%. Danlo 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



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	102 756 338,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053920
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,48
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiť, 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	2,80%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,50%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,29%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,29%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,20%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000AOWJ22	1,11%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,02%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	0,99%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	0,85%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,80%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXXR09	7,35%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	4,95%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SXX34	4,48%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,77%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,50%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,29%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,29%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	3,04%
FIDELITY F-EUR STX 50	akciový fond	LU0370789215	2,94%
FIDELITY FDS-FIRST ACWI	akciový fond	LU1132649267	2,92%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.4.2019	1M zmena	Menové páry	30.4.2019	1M zmena
Nemecko	-0,41%	0,04%	EUR/USD	1,122	-0,2%
USA	2,28%	0,05%	EUR/GBP	0,862	-0,5%
Slovensko	-0,01%	0,01%	EUR/JPY	124,93	0,4%
Taliansko	1,45%	-0,05%	EUR/PLN	4,287	-0,3%
Poľsko	2,35%	0,15%	EUR/CZK	25,66	-0,6%
Akciové indexy	30.4.2019	1M zmena	Komodity	30.4.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2179	6,6%	Zlato	1283,5	-0,7%
EU - Euro Stoxx 600	391	9,9%	Striebro	14,95	-1,1%
USA - S&P 500	2946	4,0%	Platina	888,2	4,6%
JAP - Nikkei 225	22259	5,0%	Paládium	1389,2	0,3%
Čína - CSI 300	3913	1,1%	Ropa	63,91	6,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Európska centrálna banka (ECB) na svojom zasadnutí potvrdila svoj zámer ponechať sadzby na nezmenených úrovniach minimálne do konca tohto roka. Napriek krátkodobému poklesu inflácie by rastúca zamestnanosť a rast miezd mali podporiť rast inflácie k cieľným úrovniam. Pravdepodobnosť recesie vidí ECB napriek pretrvávajúcim rizikám na nízkych úrovniach.

• Očakávané detaily ohľadom nových dlhodobých úverov pre banky v rámci TLTRO programu, ktoré má ECB poskytovať od septembra tohto roka, zatiaľ neposkytla. Do popredia sa dostala taktiež otázka zmierňovania negatívnych dopadov záporných sadzieb na banky prostredníctvom pásmového úročenia. Toto úročenie by zabezpečilo, že časť objemu prebytočnej likvidity bánk by bola úročená priaznivejšou sadzbou ako aktuálnych -0,40%.

• Doteraz zverejnené výsledky spoločností za prvý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností Amerike a v Eurozóne vykázalo zisky nad očakávaná analytikov.

• Rokovania medzi USA a Čínou ohľadom novej obchodnej dohody sa po roku dostávajú do finálnej fázy, kde by sa malo rozhodnúť, či k podpisu novej dohody pristúpia alebo rokovania skončia bez dohody. Pozitívne vyjadrenia amerických predstaviteľov ohľadom pokroku v rokovaniach spôsobilo, že investori začali veriť v úspešný koniec rokovaní, čo taktiež prispelo k rastu akciových indexov od začiatku roka.

• Investori v apríli pokračovali v nákupe rizikových aktív. Zatiaľ čo výnosy bezpečných dlhopisov Nemecka a USA korigovali po marcovom prepade mierne smerom nahor a teda v cene poklesli, ďalšiemu rastu sa tešili akciové investície.

• Najviac sa darilo akciovým indexom rozvinutých krajín, ktoré si pripísali zhodnotenie v priemere okolo 4%. Nižšie zhodnotenie zaznamenal akcie rozvíjajúcich sa krajín a stredoeurópskeho regiónu, ktoré vzrástli o cca 2%. Naopak mierny pokles zaznamenalo zlato a akcie realitných spoločností. Výmenný kurz EUR/USD zostal medzimesačne na takmer nezmenených úrovniach.

• Rizikové prírastky na korporátnych dlhopisoch pokračovali v klesajúcom trende, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde mierne zvýšili podiel ak

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	100 666 740,07 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052353
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej 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 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 štatútu 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	2,84%
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	AT0000A0WJ22	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	DE000A1E8435	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%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,92%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU093613696	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 PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmennými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skôr 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 očakávania, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávaniami 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 vyjednávaniach 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 ohrožujúci 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 nelegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprijmú opatrenia na zamedzenie nelegálnej 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 zo 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 dlhopisovej zložky fon

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. jún 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	104 670 342,81 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053985
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,32
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 štatútu 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,80%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,97%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,96%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,92%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,50%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,25%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000AOWJ22	1,10%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,10%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,02%
ČESKE DRAHY	23.5.2026	1,500%	korporátny dlhopis	XS1991190361	0,98%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	5,84%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	5,36%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,94%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,49%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,40%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,39%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,13%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B605X394	2,75%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,67%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	2,56%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.6.2019	1M zmena	Menové páry	28.6.2019	1M zmena
Nemecko	-0,66%	-0,08%	EUR/USD	1,138	-2,1%
USA	1,77%	-0,14%	EUR/GBP	0,897	-1,1%
Slovensko	-0,28%	-0,13%	EUR/JPY	122,60	-1,1%
Taliansko	1,36%	-0,36%	EUR/PLN	4,250	-0,8%
Poľsko	1,97%	-0,13%	EUR/CZK	25,45	-1,4%
Akciové indexy	28.6.2019	1M zmena	Komodity	28.6.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2178	+6,6%	Zlato	1409,6	+8,0%
EU - Euro Stoxx 600	385	+4,5%	Striebro	15,32	+4,9%
USA - S&P 500	2942	+7,0%	Platina	834,8	+5,2%
JAP - Nikkei 225	21276	+3,4%	Paládium	1537,7	+15,8%
Čína - CSI 300	3826	+6,1%	Ropa	58,47	+9,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

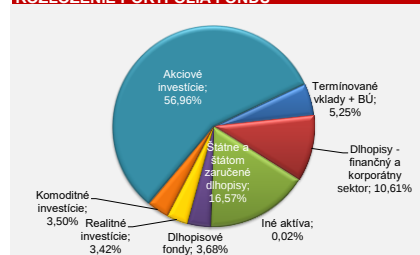
- V mesiaci jún sa do popredia dostali najmä vyjadrenia centrálnych bánk ECB a FED. Obe centrálné banky výrazne zmenili svoju rétoriku, keď upustili od scenára zvyšovania sadzieb a naopak začali diskutovať o možnostiach uvoľnenia monetárnej politiky.
- Napriek už aktuálnym negatívnym sadzbám v eurozóne guvernér ECB M. Draghi signalizoval, že primárnym nástrojom pre podporu ekonomického rastu a rastu inflácie k cieľovým úrovňam má byť ďalšie znižovanie sadzieb. Investori momentálne očakávajú 0,1% zníženie sadzieb v eurozóne do konca roka 2019 na úrovni -0,5% a minimálne 0,5% zníženie v USA do pásma 1,75-2%.
- Navyšenie taríf zo strany USA voči Mexiku sa podarilo predísť, keď obe krajiny podpísali dohodu, ktorá zaväzuje Mexiko lepšie zabezpečiť svoju hranicu s USA pre obmedzenie nelegálnej migrácie. V pozitívnom duchu sa niesli aj rokovania medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa dohodli, že žiadne nové tarify nebudú zavedené, a že obidve krajiny pokračujú v rokovaniach o novej obchodnej dohode.
- Podporné centrálné banky ako aj upokojenie situácie ohľadom obchodných vojen pozitívne pôsobili na rast rizikových, ale aj bezpečných aktív. Očakávanie znižovania sadzieb spôsobilo, že výnos 10-ročného štátneho dlhopisu USA opätovne atakuje hranicu 2% a výnosy na nemeckých dlhopisoch poklesli na historické minimum. Darilo sa aj korporátnym dlhopisom a talianskym štátnym dlhopisom, na ktorých došlo k poklesu rizikových prírôzk a rastu ich ceny.
- Po májovom miernom poklese zaznamenali akciové indexy opätovný rast v okolí 5%. Najviac sa darilo americkým akciovým trhom, keď index S&P 500 dosiahol svoje nové maximum. Slabšiu výkonnosť naopak zaznamenali akcie stredoeurópskych spoločností, ktoré si pripísali 1,8% rast.
- Zmeny v očakávanom vývoji sadzieb pozitívne pôsobili aj na zhodnotenie drahých kovov, keď zlato medzimesačne vzrástlo o 8%. Euro voči USD medzimesačne posilnilo o 2,1%.
- Poklesy sadzieb a rizikových prírôzk spolu s rastom akciových a alternatívnych investícií pozitívne pôsobili na zhodnotenie fondu, ktorý v júni dosiahol svoje nové maximum.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciovej zložky.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda, 31. júl 2019

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	107 019 023,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054936
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,40
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, 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 štatútu 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,83%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,96%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,89%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,49%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,32%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,22%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000AOWJ22	1,11%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,10%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,02%
ČESKE DRAHY	23.5.2026	1,500%	korporátny dlhopis	XS1991190361	0,98%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,01%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	6,00%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,99%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,54%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,43%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,37%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,10%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,08%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	2,79%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,67%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2019	1M zmena	Menové páry	31.7.2019	1M zmena
Nemecko	-0,72%	-0,05%	EUR/USD	1,115	-2,0%
USA	1,83%	0,06%	EUR/GBP	0,916	-2,2%
Slovensko	-0,37%	-0,09%	EUR/JPY	121,04	-1,3%
Taliansko	0,82%	-0,54%	EUR/PLN	4,291	-1,0%
Poľsko	1,89%	-0,09%	EUR/CZK	25,66	-0,8%
Akciové indexy	31.7.2019	1M zmena	Komodity	31.7.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2188	0,5%	Zlato	1413,8	0,3%
EU - Euro Stoxx 600	386	0,3%	Striebro	16,26	0,2%
USA - S&P 500	2980	0,4%	Platina	864,8	0,6%
JAP - Nikkei 225	21522	1,2%	Paládium	1519,9	-1,2%
Čína - CSI 300	3835	1,1%	Ropa	58,58	0,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- V úvode mesiaca júl pokračovala na trhoch pozitívna nálada podporená rokovaniami medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa obe strany dohodli na nezvyšovaní súčasných taríf a na pokračovaní v rokovaniach o novej obchodnej dohode.
- Na poste guvernéra ECB má M. Draghiho vystriedať na jeseň bývalá šéfka Medzinárodného menového fondu C. Lagardová, od ktorej sa očakáva, že bude pokračovať v presadzovaní uvoľnenej menovej politiky.
- Talianskej vláde sa podarilo vyhnúť začiatku disciplinárneho konania pre nadmerný deficit prijatých opatrení, ktoré znížia deficit verejných financií v roku 2019 na úroveň 2,04%. Táto správa mala pozitívny vplyv na pokles kreditných prírážok na talianskych dlhopisoch. Výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu tak medzičasom poklesol o viac ako 0,5% na úroveň 1,54%.
- Novým britským premiérom sa stal bývalý minister zahraničných vecí B. Johnson, ktorý prisľúbil, že do konca októbra vyjedná pre Britániu lepšie podmienky odchodu z Európskej únie ako bývalá premiérka T. Mayová alebo z nej vystúpi bez dohody. Prerokovanie dohody však predstaviteľia Európskej komisie nateraz odmietajú, a preto je otázne, či sa novému premiérovi podarí v tak krátkom čase dospieť k novej dohode. Britská libra reagovala na tieto správy ďalším oslabením, keď medzičasom poklesla voči euru o viac ako o 2%.
- ECB na svojom zasadnutí potvrdila potrebu ďalších výrazných stimulov na podporu ekonomiky z dôvodu pretrvávajúcej nízkej inflácie a slabšieho rastu. Detaily konkrétnych opatrení majú byť známe na septembrovom zasadnutí, pričom sa očakáva zníženie sadzieb do hlbšieho mínusu, opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania, ale aj zavedenie pásmového úročenia.
- Koncom mesiaca FED prvý krát od krízy v roku 2008 opäť pristúpil k zníženiu sadzieb o 0,25% do pásma 2% – 2,25% a predčasne ukončil odpredaje dlhopisov držaných vo svojom portfóliu. Ohľadom ďalšieho znižovania sadzieb bol však vo svojich vyjadreniach opatrný, pričom aktuálne zníženie označil skôr ako preventívne opatrenie a nie ako začiatok cyklu uvoľňovania menovej politiky.
- Výnosy v eurozóne v júli ďalej klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové historické minimum na úrovni -0,44%. Spolu s poklesom rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch sa to pozitívne odrazilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.
- V júli si globálny akciový index pripísal aj vďaka posilneniu dolára voči euru zhodnotenie na úrovni cca 2,8%. Najviac sa darilo americkým akciám, keď viac ako 70% amerických spoločností vykázalo zisky nad očakávania analytikov. Naopak medzičasom bez zmeny zostali európske akcie a akcie st

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 30. august 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	107 371 711,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054690
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,50
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 štatútu 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,90%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	2,48%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,90%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,85%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,50%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,22%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,19%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,14%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,12%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,03%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,83%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	4,94%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	4,17%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,95%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,93%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,41%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,97%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	2,96%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	2,73%
#NEDOSTUPNÝ	#NEDOSTUPNÝ	LU0875157702	2,15%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.8.2019	1M zmena	Menové páry	30.8.2019	1M zmena
Nemecko	-0,92%	-0,21%	EUR/USD	1,104	-1,0%
USA	1,39%	-0,44%	EUR/GBP	0,906	-1,2%
Slovensko	-0,57%	-0,20%	EUR/JPY	117,28	-3,1%
Taliansko	0,38%	-0,43%	EUR/PLN	4,381	-2,1%
Poľsko	1,68%	-0,21%	EUR/CZK	25,91	-1,0%
Akciové indexy	30.8.2019	1M zmena	Komodity	30.8.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2139	-2,0%	Zlato	1520,4	-7,5%
EU - Euro Stoxx 600	379	-1,3%	Striebro	18,38	-10,0%
USA - S&P 500	2926	-1,6%	Platina	933,8	-8,0%
JAP - Nikkei 225	20704	-3,7%	Paládium	1533,6	-0,9%
Čína - CSI 300	3800	-0,7%	Ropa	55,10	-5,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

* Americký prezident D. Trump v úvode mesiaca opäť raz prekvapil trhy, keď aj na zvyšný čínsky dovoz v hodnote 300 mld. USD ohlásil uvalenie ciel vo výške 10%. Toto navýšenie bolo v rozpore s predchádzajúcou dohodou s Čínou, na základe ktorej nemala ani jedna strana počas rokovaní o novej obchodnej dohode pristúpiť k ďalšiemu navýšeniu ciel. Čína ako odvetné opatrenie ohlásila zavedenie ciel na dovoz amerického tovaru v hodnote 75 mld. USD, na čo D. Trump zareagoval dodatočným navýšením existujúcich, ako aj čerstvo ohlásených ciel o 5%.

* Rokovania v júli tak opäť nepriniesli posun k vyriešeniu viac ako rok trvajúceho sporu a podpísaniu novej obchodnej dohody, naopak situácia sa ďalej vyostřila. To malo za následok výpredaj rizikových aktív a ďalší pokles výnosov v Európe a USA.

* Spory v talianskej vládnej koalícii a priaznivé prieskumy pre koaličnú stranu Liga Severu, podľa ktorých by v predčasných voľbách získala výrazne silnejší mandát ako má teraz, viedli k volaniu jej predsedu M. Salviniho po vypísaní voľieb a vyvrcholili resignáciou súčasného talianskeho premiéra M. Conteho. Nakoniec sa však na sformovaní novej vlády dohodlo Hnutie piatich hviezd s Demokratickou stranou, čo pre Ligu Severu znamená namiesto upevnenia si jej pozície v predčasných voľbách, len odchod do opozície. Vyhnutie sa voľbám pred zostavovaním nového rozpočtu na rok 2020 trhy uvítali a rizikové prírážky na talianskych dlhopisoch ďalej poklesli.

* Neistota ohľadom vyriešenia obchodných vojen posilnila očakávania trhov ohľadom ďalšieho uvoľnenia monetárnej politiky na oboch stranách Atlantiku. Kým vyjadrenia členov ECB a tiež zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia naznačujú súlad s očakávaniami investorov, členovia FED-u v ďalšom znižovaní sadzieb tak jednotní nie sú. A to aj napriek tomu, že investori rátať s ďalšími dvoma znižovaniami sadzieb do konca tohto roka.

* Výnosy v auguste klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové minimum a medzimesačne poklesol o 0,26% na úroveň -0,7%. Výnosy 10-ročných dlhopisov USA a Talianska poklesli ešte výraznejšie o viac ako 0,5% na úroveň 1,5% resp. 1%. Pokles výnosov bol na korporátnych dlhopisoch čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok, stále však dlhopisová zložka portfólia pozitívne prispievala k zhodnoteniu fondu.

* Naopak pokles hodnoty zaznamenali akcie naprieč všetkými regiónmi. Eur

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	110 154 399,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055551
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,13
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 štatútu 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,86%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,84%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,67%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,46%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,46%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,20%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,12%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,08%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,02%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,85%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	7,06%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,96%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	3,96%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,57%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,37%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,00%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,98%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B605X394	2,75%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,70%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.9.2019	1M zmena	Menové páry	30.9.2019	1M zmena
Nemecko	-0,77%	0,15%	EUR/USD	1,089	-1,3%
USA	1,54%	0,16%	EUR/GBP	0,886	-2,2%
Slovensko	-0,44%	0,13%	EUR/JPY	117,59	0,3%
Taliansko	0,21%	-0,17%	EUR/PLN	4,378	-0,1%
Poľsko	1,78%	0,10%	EUR/CZK	25,82	-0,4%
Akciové indexy	30.9.2019	1M zmena	Komodity	30.9.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2180	2,2%	Zlato	1472,5	-3,1%
EU - Euro Stoxx 600	393	3,7%	Striebro	17,00	-7,5%
USA - S&P 500	2977	1,9%	Platina	883,1	-5,4%
JAP - Nikkei 225	21756	5,7%	Paládium	1675,8	9,3%
Čína - CSI 300	3815	0,5%	Ropa	59,25	1,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Úvod mesiaca september sa niesol v znamení zmiernenia napätia na trhoch. Okrem sformovania novej vlády v Taliansku k tomu prispelo najmä ohlásenie nových rokovaní medzi USA a Čínou, ktoré sa majú konať v októbri.
- Hoci odchod Británie z EÚ stále nie je vyriešený, pozitívne trhy uvítali aj prijatie zákona, ktorý britského premiéra B. Johnsona núti požiadať o ďalší odklad brexitu v prípade, ak do polovice októbra nedôjde k dohode. Týmto zákonom chce britský parlament zabrániť tvrdému brexitu, ktorý by mal negatívne dopady pre obe strany.
- Pozornosť trhov sa v strede mesiaca sústredila na zasadnutia centrálnych bánk. Centrálné banky na oboch stranách Atlantiku podľa očakávaní uvoľnili menovú politiku pod vplyvom zhoršujúcich sa ekonomických dát, obchodných vojen a slabej inflácie.
- ECB na svojom zasadnutí ohlásila opätovné spustenie programu nákupu dlhopisov od novembra v hodnote 20 mld. EUR mesačne, znížila depozitnú sadzbu o 0,1% do hlbšieho mínusu na úroveň -0,5% a ohlásila výhodnejšie podmienky na dlhodobé úvery pre banky. Zároveň upravila svoju rétoriku ohľadom vývoja sadzieb. Základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.
- Americká centrálna banka FED po druhý krát v tomto roku pristúpila k zníženiu sadzieb. Sadzby boli podľa očakávaní znížené o 0,25% do pásma 1,75-2%, pričom trhy očakávali do konca roka ich ďalšie znížovanie. Zverejnené odhady vývoja sadzieb jednotlivými členmi FED-u však potvrdzujú, že ohľadom ich ďalšieho vývoja nepanuje medzi nimi zhoda.
- Keďže uvoľnenie menových politík centrálnych bánk trhy očakávali, k ďalšiemu zníženiu výnosov na dlhopisoch v septembri nedošlo. Naopak výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA vzrástli, čo sa prejavilo negatívne v poklese ich ceny. Sformovanie novej vlády v Taliansku ako aj uvoľnená menová politika ECB pozitívne pôsobili na zníženie rizikových prirážok na talianskych dlhopisoch. Rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch boli bez výraznejších zmien.
- Akciové indexy sa z augustových poklesov spamätali a pripísali si pozitívne zhodnotenie v rozmedzí 2-5%. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení akciovej zložky. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj ďalšie posilnenie amerického dolára pod úroveň 1,10 voči euru. Rast zaznamenali aj realitné investície. Naopak upokojenie napätia negatívne pôsobilo na zhodnotenie zlata, ktoré pokleslo o viac ako 3%. Po útokoch na ropné zariadenia v Saudskej Arábii cena ropy vzrástla o takmer 20%, avšak správy o rýchлом obnovení produkcie spôsobili, že medzimesačne skončila na takmer nezmenených úrovniach.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoloč

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	110 831 307,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055721
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	5,31
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 štatutu 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,82%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,58%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,43%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,41%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,29%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,19%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,17%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT00000AOWJ22	1,09%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,06%
CEKSE DRAHY	23.5.2026	1,500%	korporátny dlhopis	XS1991190361	0,95%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	8,20%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	6,98%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	4,29%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US07462F1030	3,93%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,61%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,34%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,33%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,01%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,00%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,15%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.10.2019	1M zmena	Menové páry	31.10.2019	1M zmena
Nemecko	-0,63%	0,15%	EUR/USD	1,115	2,4%
USA	1,52%	0,02%	EUR/GBP	0,861	-2,8%
Slovensko	-0,29%	0,15%	EUR/JPY	120,73	2,7%
Taliansko	0,31%	0,10%	EUR/PLN	4,258	-2,7%
Poľsko	1,72%	0,06%	EUR/CZK	25,51	-1,2%
Akciové indexy	31.10.2019	1M zmena	Komodity	31.10.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2234	2,6%	Zlato	1513,0	2,8%
EU - Euro Stoxx 600	397	1,1%	Striebro	18,11	6,5%
USA - S&P 500	3038	2,2%	Platina	932,8	5,6%
JAP - Nikkei 225	22927	5,4%	Paládium	1797,6	7,3%
Čína - CSI 300	3887	1,9%	Ropa	59,62	1,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

V úvode mesiaca trhy zasiahla správa o zhoršujúcej sa situácii vo výrobnom sektore. Predstihový ukazovateľ priemyselnej aktivity poklesol viac ako sa očakávalo a jeho hodnota ukazuje na kontrakciu v priemysle na oboch stranách Atlantiku.

Ďalší vývoj na trhoch však prial zhodnoteniu rizikových aktív. Pozitívne vnímané boli najmä správy ohľadom pokroku v obchodných rokovaniach medzi USA a Čínou. Dlhotrvajúce rokovania by konečne mohli vyústiť k podpisu čiastočnej obchodnej dohody, ktorá by mohla byť podpísaná v nasledujúcich týždňoch.

Posun nastal aj v rokovaniach ohľadom brexitu, hoci k odchodu Británie z EÚ ku koncu októbra nedošlo. Britský premiér B. Johnson vyrokoval novú dohodu, ktorú však parlament neschválil. Premiér bol preto nútený požiadať EÚ o ďalší odklad brexitu, pričom nový oficiálny termín bol určený na 31.1.2020. Následne parlament schválil vypísanie predčasných volieb, ktoré sa majú konať v polovici decembra. Rozhodovanie o ďalšom postupe už preto bude v kompetenciách nového parlamentu.

Posledné zasadnutie ECB pod vedením M. Draghiho prekvapenie neprineslo. Od novembra začína ECB svoj program nákupu dlhopisov v objeme 20 mld. EUR a naďalej platí, že základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.

Americká centrálna banka FED na svojom zasadnutí po treťi krát v súlade s očakávaniami znížila sadzby do pásma 1,5 - 1,75%. Zároveň indikovala, že s ďalším znížením sadzieb nateraz nepočíta, pokiaľ nedôjde k zhoršeniu ekonomických dát.

Uvoľnená menová politika, zmiernenie napätia medzi USA a Čínou, ako aj lepšia ziskovosť spoločností pozitívne vplývali na pokles rizikových prirážok korporátnych dlhopisov a zhodnotenie akciových trhov. Najviac sa darilo akciám stredoeurópskeho regiónu, ktoré medzimesačne vzrástli o viac ako 4%.

Naopak negatívne na výkonnosť fondu vplývalo viac ako 2% oslabenie amerického dolára, ako aj nárast eurových výnosov. Výnosy 10 ročných nemeckých dlhopisov medzimesačne vzrástli o 0,15% na úroveň -0,41.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu.

* 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 maj

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. november 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	113 544 847,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,056600
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,40
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 štatútu fondu a použité 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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,71%
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,54%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,39%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,23%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,14%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,13%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,08%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,03%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	0,98%
CESKE DRAHY	23.5.2026	1,500%	korporátny dlhopis	XS1991190361	0,93%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,60%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	5,26%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	4,17%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	4,06%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	4,03%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,72%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,46%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,32%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,02%
Fidelity S&P 500 Fund	akciový fond	IE00BYX5MX67	2,92%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.11.2019	1M zmena	Menové páry	29.11.2019	1M zmena
Nemecko	-0,58%	0,04%	EUR/USD	1,098	-1,5%
USA	1,63%	0,11%	EUR/GBP	0,852	-1,1%
Slovensko	-0,26%	0,03%	EUR/JPY	120,43	-0,2%
Taliansko	0,56%	0,25%	EUR/PLN	4,319	1,4%
Poľsko	1,74%	0,02%	EUR/CZK	25,52	0,0%
Akciové indexy	29.11.2019	1M zmena	Komodity	29.11.2019	1M zmena
Global - MSCI World	312	4,0%	Zlato	1464,0	-3,2%
EU - Euro Stoxx 600	407	2,9%	Striebro	17,03	-5,9%
USA - S&P 500	3141	6,6%	Platina	896,1	-3,9%
JAP - Nikkei 225	23294	1,6%	Paládium	1841,7	2,5%
Čína - CSI 300	3829	-1,5%	Ropa	60,49	2,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Trhy v novembri ovplyvňovali najmä rokovania o novej obchodnej dohode medzi USA a Čínou. Správy o tom, že obe krajiny by mohli podpísať dohodu v dohľadnej dobe, a že súčasne clá by mohli byť postupne odstránené, vyhnali akciové indexy na nové maximá. Z podpisu novej dohody však môže rýchlo zistiť, pokiaľ sa v polovici decembra dostane do platnosti plánované zvýšenie ciel, ktoré D. Trump ohlásil ešte počas tohto leta.

• Zverejnené dáta z trhu práce v Amerike opäť pozitívne prekvapili. Nezamestnanosť na úrovni 3,6% atakuje 50 ročné minimum, rast miezd je na silných úrovniach a nových pracovných miest vzniklo viac ako sa očakávalo. Lepšie údaje boli zverejnené aj ohľadom očakávaného rastu amerického HDP za 3Q na úrovni 2,1%. Pozitívne na trhy vplyvalo aj zastabilizovanie predstihového ukazovateľa priemyselnej aktivity v eurozóne, ktorý však stále poukazuje na kontrakciu v priemysle.

• Guvernér americkej centrálnej banky FED vo svojom prejave potvrdil, že k ďalšej úprave sadzieb by v najbližšom období nemalo prísť. Napriek značným rizikám poklesu menový výbor očakáva pretavenie zníženia sadzieb do zvýšenia hospodárskej činnosti v nadväzujúcom období. Zároveň však investori stále očakávajú takmer s istotou aspoň jedno zníženie sadzieb v roku 2020.

• Na dlhopisovom trhu došlo k miernemu nárastu výnosov na obchodných stranách Atlantiku a k miernemu rozšíreniu rizikových prírážok na krajinách periferie. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali na bezmenených úrovniach.

• Zníženie politických rizík, zastabilizovanie dát a uvoľnená monetárna politika centrálnych bánk podporila v novembri zhodnotenie akciových trhov. Dalo sa predovšetkým americkým a európskym akciovým indexom. Globálny akciový index vyjadrený v eurách vzrástol o 4% a zhodnotenie približne 1,5% si pripísali akciové indexy rozvíjajúcich sa krajín, Pacifiku a Japonska. Nedarilo sa naopak akciám stredoeurópskeho regiónu, ktoré poklesli o viac ako 1%.

• Alternatívne investície medzičasom poklesli, avšak tento pokles bol čiastočne kompenzovaný posilnením dolára o 1,5%.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciovej zložky.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Ciastá hodnota majetku vo fonde:	115 263 468,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057118
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,47
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 štatútu 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*
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	2,65%
UNITED MEXICAN STATES	8.4.2026	1,625%	štátny dlhopis	XS1974394675	1,38%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	1,21%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.1.2023	2,500%	štátny dlhopis	PL0000110151	1,14%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,05%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,01%
CESKE DRAHY	23.5.2026	1,500%	korporátny dlhopis	XS1991190361	0,92%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	0,92%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	28.6.2023	4,250%	štátny dlhopis	RO1823DBN025	0,87%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	7,55%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	5,66%
SPDR S&P 500 ETF	akciové ETF	US78462F1030	4,47%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	4,01%
ETFs PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,48%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	3,48%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	3,38%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	3,21%
ISHARES CORE FTSE 100	akciové ETF	IE0005042456	3,04%
Fidelity S&P 500 Fund	akciový fond	IE00BYX5MX67	2,91%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.12.2019	1M zmena	Menové páry	31.12.2019	1M zmena
Nemecko	-0,47%	0,11%	EUR/USD	1,123	2,3%
USA	1,69%	0,07%	EUR/GBP	0,851	-0,2%
Slovensko	-0,16%	0,10%	EUR/JPY	121,94	1,3%
Taliansko	0,68%	0,12%	EUR/PLN	4,257	-1,4%
Poľsko	1,81%	0,07%	EUR/CZK	25,41	-0,4%
Akciové indexy	31.12.2019	1M zmena	Komodity	31.12.2019	1M zmena
Global - MSCI World	315	1,2%	Zlato	1517,3	8,6%
EU - Euro Stoxx 600	416	2,1%	Striebro	17,85	4,8%
USA - S&P 500	3231	8,0%	Platina	966,6	7,9%
JAP - Nikkei 225	23657	1,7%	Paládium	1945,6	5,6%
Čína - CSI 300	4097	7,0%	Ropa	66,00	10,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Trom v decembri vládla pozitívna nálada v súvislosti s deeskaláciou napätia medzi USA a Čínou. Obe strany sa dohodli na podpise prvej časti novej obchodnej dohody, pričom k jej podpisu by malo prísť v priebehu januára. Plánované decembrové navýšenie taríf zo strany USA bolo preto zrušené a hoci presné detaily dohody stále nie sú známe, po jej podpise by mali obe strany pristúpiť k zníženiu už existujúcich taríf.
- Schválenie dohody o Brexite je taktiež na dosah po jasnom víťazstve B. Johnsona v parlamentných voľbách. Konzervatívci si v nich zaistili väčšinu v parlamente a preto už nič nebráni tomu, aby Británia koncom januára opustila Európsku úniu a ukončila tak vyjednávania trvajúce od polovice roku 2016. Následne obe strany pristúpia k rokovaniam oľahčujúcej novej dohody o voľnom obchode.
- V tieni týchto dvoch udalostí sa niesli zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED-u. Menový výbor americkej centrálnej banky ponechal úrokové sadzby na nezmenených úrovniach v pásme 1,50-1,75% a označil súčasné nastavenie monetárnej politiky za primerané. K ďalšej úprave sadzieb smerom nadol by podľa vyjadrení pristúpili iba pri výraznom zhoršení výhľadu, ktoré však aktuálne neočakávajú. Hoci trh v roku 2020 naďalej ráta s jedným znížením sadzieb, odhady členov FED-u poukazujú na nezmenené sadzby v roku 2020 a zvýšenie sadzieb v roku 2021 a 2022.
- Zasadnutie ECB vedené pod novou guvernerkou taktiež neprišloľo prekvapenia. Ch.Lagardová avizovala, že nechystá zmeny v nastavení monetárnej politiky v dohľadnej dobe. ECB ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach a naďalej pokračuje vo svojom programe nákupu dlhopisov v objeme 20 mld. EUR mesačne, ktorý opätovne spustila od novembra 2019.
- Dáta z trhu práce v Amerike prekonal očakávania, keď v novembri vzniklo 266-tisíc nových pracovných miest a nezamestnanosť sa drží na 50-ročných minimách na úrovni 3,5%. Pozitívne prekvapili aj predstihové ukazovatele aktivity v Číne, ktoré poukazujú na expanziu v sektore služieb, ale aj v priemysle.
- Pokles rizík na trhoch sa pozitívne pretavil na dopyte po rizikových aktívach. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum a uzavrel rok medziročným nárastom na úrovni rekordných 30%. Rizikové prírážky na dlhopisoch taktiež poklesli. Naopak, nedarilo sa v tomto prostredí bezpečným štátnym dlhopisom Nemecka a USA, ktoré klesali v cene už štvrtý mesiac v rade.
- Pozitívne zhodnotenie si v decembri pripísali aj drahé kovy, keď zlato medzimesačne vzrástlo o 3,6%. Veľkú časť z tohto zhodnotenia však ukrojilo oslabenie dolára o viac ako 2%.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

* 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