

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	86 920 938,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051995
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	2,97
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 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,72%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,30%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporátny dlhopis	XS1292352843	1,24%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,16%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,15%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,14%
LANDSBANKINN HF	14.3.2022	1,375%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1576777566	1,07%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,97%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,93%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,371%	dihopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,84%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,58%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	7,35%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	4,78%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,37%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	3,94%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	3,58%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	FR0010959676	3,06%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,79%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,79%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,38%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2018	1M zmena	Menové páry	31.1.2018	1M zmena
Nemecko	0,10%	0,31	EUR/USD	1,241	0,4%
USA	2,51%	0,31	EUR/GBP	0,875	-1,5%
Slovensko	0,03%	0,18	EUR/JPY	135,54	10,2%
Taliano	0,75%	0,00	EUR/PLN	4,152	-0,6%
Poľsko	2,77%	0,08	EUR/CZK	25,27	-0,9%
Akciové indexy	31.1.2018	1M zmena	Komodity	31.1.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2213	5,2%	Zlato	1345,1	0,2%
EU - Euro Stoxx 600	395	1,6%	Striebro	17,35	2,4%
USA - S&P 500	2824	5,6%	Platina	1002,0	7,9%
JAP - Nikkei 225	23098	1,5%	Paládium	1031,0	-3,1%
Čína - CSI 300	4276	6,1%	Ropa	64,73	7,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

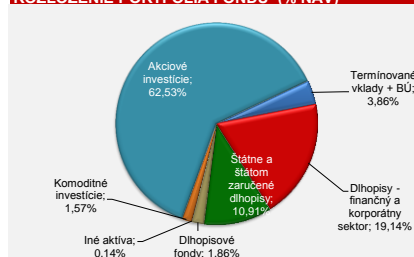
- Kľúčovou správou z januárového zasadnutia ECB bolo, že Banková rada ešte nezačala diskusiu oľahčovať normalizácie menovej politiky. Toto bolo v rozpore s tým, čo trh čítal zo zverejnenej zápisnice ešte z decembrového zasadnutia rady, kde sa objavili náznaky, že ECB by mohla pristúpiť k úprave podmienok nákupu dlhopisov aj skôr.
- Prejav prezidenta ECB M. Draghiho sa však opäť niesol v opatrnom tóne, novinkou bolo ale vyjadrenie obáv oľahčovanie výmenného kurzu eura, ktorý je podľa slov M. Draghiho nutné monitorovať s ohľadom na strednodobý výhľad pre cenovú stabilitu.
- Aj napriek tomu, že ECB v podstate potvrdila status quo doterajšieho nastavenia menových podmienok však trh začal započítavať úpravy v podmienkach nákupov dlhopisov v tomto roku a možného zvyšovania úrokových sadzieb v budúcom roku do vyšších úrovní trhových úrokových sadzieb, ktoré tak v januári vzrástli.
- Pomalší rast výnosov do splatnosti v porovnaní s bezrizikovým nemeckými štátnymi dlhopismi zaznamenali štátne dlhopisy Španielska ako aj Talianska, ktoré ťažili z pozitívnej správy zlepšenia ratingového hodnotenia Španielska agentúrou Fitch o jeden stupeň na A- z BBB+.
- Rast výnosov do splatnosti pokračoval aj u dlhopisov v amerických dolároch, kde trh podobne ako v Eurozóne započítavať výraznejšie zvyšovanie oficiálnych sadzieb ako to prognózuje americká centrálna banka FED.
- Silné makroekonomické čísla, očakávanie podnikateľského sektora na niekoľkoročných maximách ako aj pokračujúci rast ziskov firiem (lepší ako v treťom štvrtroku 2017) podporovali v januári akciové trhy v ich ďalších rastoch. Najvýraznejšie rasty si pripísali na svoje konto trhy rozvíjajúcich sa krajín (8,3%), ktoré nasledoval akciový trh v USA (5,2%) a Európe (1,6%). Zisky si pripisovali aj drahé kovy (cena zlata vzrástla +3,2%), tie však boli brzdzené oslabením amerického dolára voči euru. Naopak nedarilo sa realitným investíciám, ktoré klesli takmer o 1%.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali predaje a výmeny dlhopisových investícií a mierne navýšili podiel akciovej zložky.

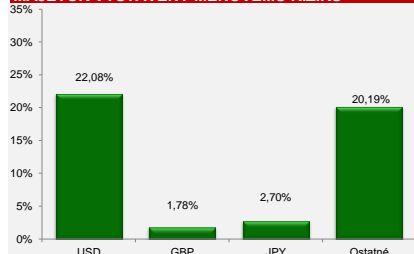
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



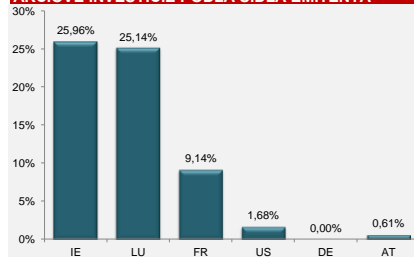
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



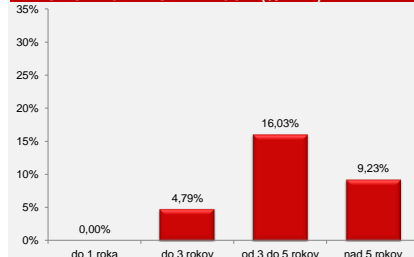
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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%

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.

PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	86 613 715,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051092
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	2,91
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 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*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,69%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,31%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporátny dlhopis	XS1292352843	1,25%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,16%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT000A0WJZ2	1,15%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,15%
LANDSBANKINN HF	14.3.2022	1,375%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1576777566	1,08%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,97%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147662	0,94%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,372%	dlhopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,84%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,47%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	7,04%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	5,05%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,70%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,16%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	3,55%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	FR0010959676	2,97%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,76%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,76%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,31%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2018	1M zmena	Menové páry	28.2.2018	1M zmena
Nemecko	0,02%	-0,08	EUR/USD	1,219	-1,8%
USA	2,64%	-0,13	EUR/GBP	0,886	-1,3%
Slovensko	0,03%	0,00	EUR/JPY	130,08	-4,0%
Taliano	0,71%	-0,04	EUR/PLN	4,176	0,6%
Poľsko	2,61%	-0,15	EUR/CZK	25,41	0,5%
Akciové indexy	28.2.2018	1M zmena	Komodity	28.2.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2118	-4,3%	Zlato	1318,3	-2,0%
EU - Euro Stoxx 600	380	-4,0%	Striebro	16,42	-5,4%
USA - S&P 500	2714	-3,9%	Platina	983,6	-1,8%
JAP - Nikkei 225	22068	-4,5%	Paládium	1043,1	1,2%
Čína - CSI 300	4024	-5,9%	Ropa	61,64	-4,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Február bol zlomovým bodom pre trhy. Volatilita v úvode mesiaca prudko vzrástla a výkonnosť akciových indexov sa dostala do červených čísel. Straty na hlavných akciových indexoch od konca januára po svoje februárové dno dosiahli úrovne 8-10%.
- Za týmito prepadmi stál rast výnosov na amerických štátnych dlhopisoch v januári spolu so silnejúcimi inflačnými očakávaniami podporenými silnými dátami z trhu práce v Amerike. Tieto dôvody prispeli k debatám o rýchlejšom zvyšovaní sadzieb FED-om, čo by mohlo nepriaznivo pôsobiť na financovanie spoločností.
- Za rozsahom tohto prepadu však treba hľadať aj algoritmické obchodovanie, ktoré umocnilo tento pokles aj napriek stále pretrvávajúcim pozitívnym ekonomickým dátam a sentimentu.
- V druhej časti mesiaca však akcie svoje straty čiastočne vymazali, volatilita sa znižila a medzimesačne tak akciové trhy skončili v strate v rozmedzí 4-6%. Nedarilo sa ani komoditným investiciám, keď zlato si zo svojej hodnoty odpísalo 2% a ropa takmer 5%. Naopak darilo sa doláru, ktorý voči euru posilnil takmer o 2% a celkovo tak znížoval straty na dolárových investíciách.
- Výnosy 10-ročných amerických štátnych dlhopisov pokračovali v januárovom raste, keď vo februári narástli o 0,16% na úroveň 2,86%, naopak výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu medzimesačne mierne poklesol o 0,04% na úroveň 0,66%. Rizikové prírážky na krajinách periferie ostali takmer nezmenené aj napriek blížiacim sa voľbám v Taliansku, ktoré budú jednou z hlavných udalostí mesiaca marec.
- Prebiehajúca výsledková sezóna za 4 kvartály 2017 v USA a Japonsku priniesla pozitívne výsledky spoločností nad očakávania analytikov, zatiaľ čo Európa zaostáva pravdepodobne z dôvodu silnejšieho eura.
- Do popredia sa vo februári dostali aj rokovania v Nemecku medzi stranami SPD a CDU, na ktorých sa napokon strany dohodli o vytvorení koalície. Tento krok však ešte musí byť schválený hlasovaním členov strany SPD, ktoré sa uskutoční začiatkom marca.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

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%

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

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

Infolinika: 0850 111 710

Web address: www.vubgenerali.sk

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

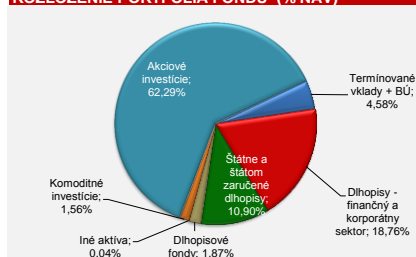
MESAČNÁ SPRÁVA

28. február 2018

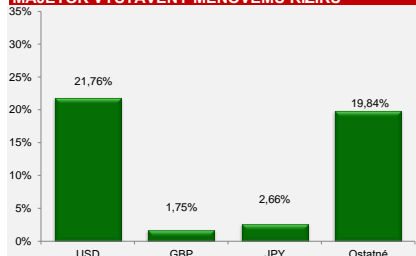
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



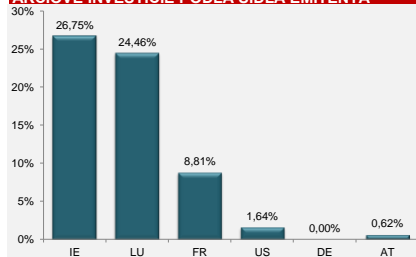
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



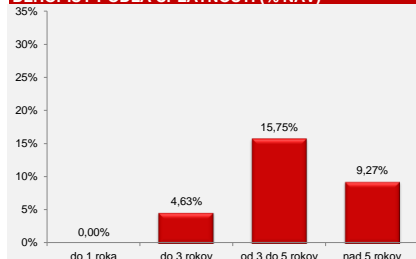
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	85 927 434,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050094
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	2,90
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 DLHOPISEVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,70%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,33%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporatívny dlhopis	XS1292352843	1,27%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,18%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,17%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,15%
LANDESBANKINN HF	14.3.2022	1,375%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1576777566	1,08%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,97%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,95%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,372%	dlhopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,85%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,25%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,24%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,71%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,92%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	4,57%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	FR0010959676	2,94%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,71%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,70%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,29%
FRANK TEMP WORLD PERSPECTIVE	akciový fond	LU0390134954	2,10%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.3.2018	1M zmena	Menové páry	29.3.2018	1M zmena
Nemecko	-0,10%	-0,13	EUR/USD	1,230	0,9%
USA	2,56%	-0,08	EUR/GBP	0,877	-1,0%
Slovensko	-0,06%	-0,08	EUR/JPY	130,91	0,6%
Taliansko	0,47%	-0,24	EUR/PLN	4,210	0,8%
Poľsko	2,36%	-0,26	EUR/CZK	25,39	-0,1%
Akciové indexy	29.3.2018	1M zmena	Komodity	29.3.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2066	-2,5%	Zlato	1325,5	0,5%
EU - Euro Stoxx 600	371	-2,3%	Striebro	16,38	-0,2%
USA - S&P 500	2641	-2,7%	Platina	932,0	-5,2%
JAP - Nikkei 225	21159	-4,1%	Paládium	953,2	-8,6%
Čína - CSI 300	3894	-3,2%	Ropa	64,94	5,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- ECB na svojom marcovom zasadnutí podľa očakávaní ponechala oficiálne úrokové sadzby na nezmenených úrovniach, no prekvapivo zo svojej správy vypustila svoj záväzok zvyšovať objem nákupu aktiv ak to bude potrebné. ECB tým v podstate naznačila, že je pripravená ďalej postupne normalizovať svoju menovú politiku.
- Aj napriek tomu, že táto správa v podstate poukazuje na to, že by úrokové sadzby na trhu mali rásť sa úrokové sadzby na dlhopisovom trhu počas marca hýbali opačným smerom, keď sa do popredia dostávala téma obchodnej vojny medzi USA a Čínou a s tým súvisiace zhoršenie podnikateľského sentimentu.
- Skutočne pokles výnosov štátnych dlhopisov Nemecka počas marca vymazal takmer celý ich rast od začiatku roka. Klesali aj výnosy štátnych dlhopisov USA, kde znepokojenie trhu ohľadom zavedenia colných taríf v USA zatienilo aj zmeny v očakávaniach rastu oficiálnych úrokových sadzieb od jednotlivých členov americkej centrálnej banky FED.
- Riziká pre globálny ekonomický rast, ktoré by mohli priniesť zavedenie colných taríf vplyvali aj na rozšírenie rozpätia medzi výnosmi korporátnych a štátnych dlhopisov, čo negatívne ovplyvnilo dlhopisovú zložku našich portfólií. Rozšírenie rozpätia paradoxne ale nepostihlo štátny dlhopis Talianska, kde prekvapivé výsledky parlamentných volieb v Taliansku, ktoré neposkytli jednoduchú cestu pre sformovanie vlády nedokázali vôbec naštrbiť dôveru.
- Nové riziko obchodnej vojny medzi USA a Čínou ovplyvňovalo averziu voči riziku čo negatívne zasiahlo akciový trh. Globálny akciový index MSCI World tak v marci stratil 2,5% a jeho stratu ešte viac zvyšovalo aj oslabenie amerického dolára voči euro o 0,9%. Potom čo volatilita začiatkom februára dosiahla vyše 2-ročné maximum došlo síce k jej zníženiu, no počas marca sa stále držala na vysokých úrovniach, čo stále poukazuje na nervozitu, ktorá na trhu zatiaľ ostáva.
- Zlato si dokázalo v marci pripísať iba mierny rast 0,5%, zatiaľ čo globálny reálny akciový index vzrástol o 2,5%.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

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%

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.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

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

Infolinka: 0850 111 110

Web address: www.vubgenerali.sk

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

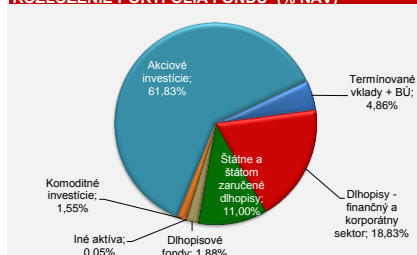
MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2018

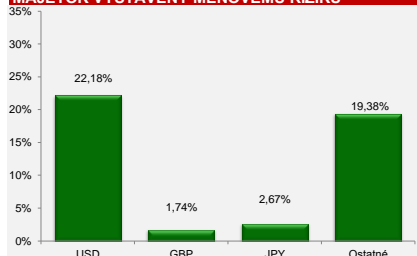
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



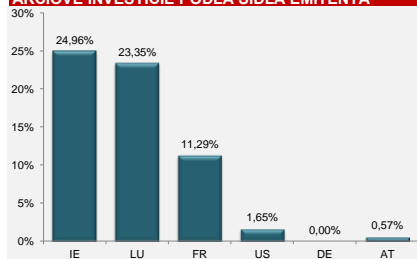
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



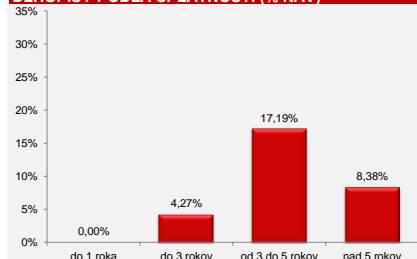
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	88 613 960,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050990
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,85
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*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,66%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,29%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,14%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,13%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,10%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,94%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,92%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,372%	dlhopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,82%
BARCLAYS PLC	1.4.2022	1,500%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1116480697	0,75%
REPUBLIC OF INDONESIA	8.7.2021	2,875%	štátny dlhopis	XS1084368593	0,75%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,30%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,23%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,65%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,90%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B445Y983	4,60%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,87%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,71%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,70%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWLGL70	2,65%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,31%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.4.2018	1M zmena	Menové páry	30.4.2018	1M zmena
Nemecko	-0,06%	0,04	EUR/USD	1,208	-1,8%
USA	2,80%	0,24	EUR/GBP	0,878	0,0%
Slovensko	-0,07%	-0,01	EUR/JPY	132,05	0,9%
Taliansko	0,65%	0,17	EUR/PLN	4,238	0,7%
Poľsko	2,37%	0,01	EUR/CZK	25,59	0,8%
Akciové indexy	30.4.2018	1M zmena	Komodity	30.4.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2087	1,0%	Zlato	1315,4	-0,8%
EU - Euro Stoxx 600	385	0,9%	Striebro	16,33	-0,3%
USA - S&P 500	2648	0,3%	Platina	904,6	-2,9%
JAP - Nikkei 225	22468	0,2%	Paládium	967,1	1,4%
Čína - CSI 300	3757	-3,5%	Ropa	68,57	0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• ECB ponechala na poslednom zasadnutí podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby nezmenené a zároveň ani nepoukázala na zmenu v podmienkach nákupu dlhopisov. M. Draghi ale vyjadril obavy ohľadom posledného spomalenia rastu ekonomických dát, zhoršenia sentimentu a dopadu zavádzania nových colných tarif, no to zatiaľ nezmenilo pohľad ECB na dosiahnutie jej inflačného cieľa. Analytici stále očakávajú, že ECB ukončí nákupy dlhopisov tento rok, pričom k zvyšovaniu úrokových sadzieb pristúpi v lete 2019.

• Dôvera v rast inflácie sa potvrdila aj v zverejnenej zápisnici z posledného zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorej členovia zároveň upravili smerom nahor svoje odhady pre oficiálne úrokové sadzby. Trh očakáva, že FED zvýši oficiálne úrokové sadzby na svojom júnovom zasadnutí o 0,25% na úroveň 2,0%.

• Naštrenie vyššie uvedených očakávaní môže spôsobiť práve ďalšie zhoršenie sentimentu v Európe a USA, ktoré súvisí najmä s eskaláciou napätia medzi USA, Čínou a Európou v súvislosti so zavádzaním colných tarif, ktoré by spomalili svetový obchod a tým aj rast ekonomiky a inflácie.

• Čo sa týka vývoja na trhu, po marcovom poklese sa výnosy do splatnosti dlhopisov zastabilizovali a opäť mierne vzrástli. Ďalej sa rozšírilo rozpätie medzi výnosmi nemeckých a amerických štátnych dlhopisov, čo súviselo s rastúcimi očakávaniami zvyšovania sadzieb v USA.

• Uvalenie ďalších sankcií zo strany USA na niektorých ruských podnikateľov a členov ruskej vlády v apríli negatívne zasiahla ruské aktíva. Zatiaľ čo ruský akciový trh dokázal tieto straty ku koncu apríla vymazať, rast výnosov do splatnosti u ruských dlhopisov a oslabenie ruského rubľa priniesol pre tieto aktíva aj napriek určitej spätnej korekcii straty. Čo sa týka európskych korporátnych spreadov, tie sa v apríli po ich rozšírení marci mierne znížili.

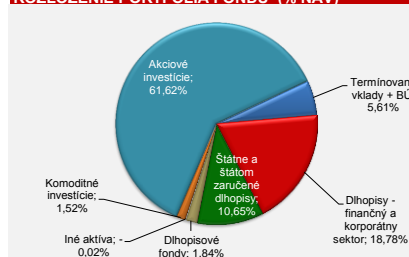
• Začiatok zverejňovania hospodárskych výsledkov spoločnosti za 1. kvartál 2018 poukázal na dobré údaje a na viacero prekvapení (najmä v USA). V tejto súvislosti sa akciovým trhom v apríli darilo znížiť svoje straty od začiatku roka. Najvýraznejšie rasty zaznamenali akciové indexy v Japonsku a Európe. Americký akciový index S&P 500 síce vzrástol medzimesačne len o 0,3% no v eurovom vyjadrení to bolo 1,8%, kde mu pomáhalo 2%-né posilnenie USD voči EUR.

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

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



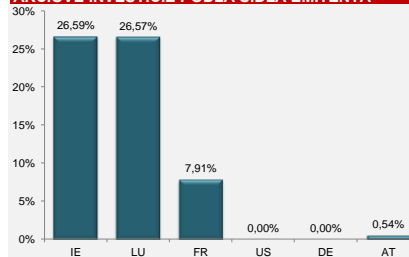
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



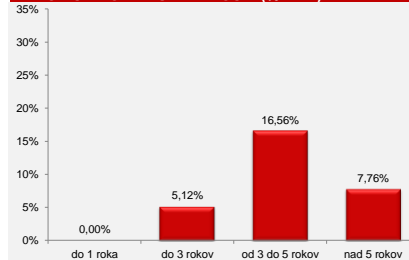
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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%

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.

PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	89 656 224,88 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051084
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,03
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*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,62%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,35%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,18%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,15%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,12%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3.2019	4,500%	štátny dlhopis	IT0004423957	1,04%
BUONI POLIENNALI DEL TES	15.6.2020	0,350%	štátny dlhopis	IT0005250946	0,99%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,91%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,90%
PROCREDIT HOLDING AG	16.11.2020	2,374%	dlhopis fin. inštitúcie	DE000A1E84J5	0,81%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,49%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,03%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,11%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,87%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,71%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWL70	3,20%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,53%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,79%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,75%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,41%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2018	1M zmena	Menové páry	31.5.2018	1M zmena
Nemecko	-0,27%	-0,21	EUR/USD	1,169	-3,2%
USA	2,70%	-0,10	EUR/GBP	0,879	0,2%
Slovensko	-0,09%	-0,02	EUR/JPY	127,23	-3,7%
Taliansko	1,99%	1,34	EUR/PLN	4,316	1,9%
Poľsko	2,44%	0,07	EUR/CZK	25,83	0,9%
Akciové indexy	31.5.2018	1M zmena	Komodity	31.5.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2093	0,3%	Zlato	1298,5	-1,3%
EU - Euro Stoxx 600	383	-0,6%	Striebro	16,43	0,6%
USA - S&P 500	2705	2,2%	Platina	907,0	0,3%
JAP - Nikkei 225	22202	-1,2%	Paládium	988,8	2,2%
Čína - CSI 300	3802	1,2%	Ropa	67,04	-2,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Pozornosť trhov sa v máji sústredila najmä na rozhovory o zostavení novej talianskej vlády medzi populistickým Hnutím piatich hviezd a nacionalistickou stranou Liga Severu. Napriek úvodným problémom pri rozhovoroch o zostavení vládného kabinetu sa strany nakoniec dohodli, avšak ich nominácia euroskeptika P.Savonu na post ministra financií narazila na odpor talianskeho prezidenta.
- Debaty o odpise talianskeho dlhu spolu s vládnym programom zameraným na zrušenie reforiem, sociálnymi opatreniami podporujúcimi zvýšenie dlhu a protimigračnú politiku odštartovali výrazný výpredaj talianskych aktiv.
- Rizikové prírážky sa na talianskych dlhopisoch dostali na úroveň spred 5 rokov a aj napriek následnej korekcii v posledných dňoch mesiaca skončil výnos 10Y talianskeho dlhopisu o 1% vyššie na úrovni 2,77%.
- Situácia v Taliansku prispela k rastu výnosov ostatných krajín periferie a mala negatívny dopad aj na zhodnotenie spoločnej európskej meny Euro, ktoré medzimesačne oslabilo voči americkému doláru o viac ako 3%. Naproti tomu dopyt po bezpečných nemeckých štátnych dlhopisoch zapríčinil pokles výnosu ich 10-ročného dlhopisu o 0,22% na úroveň 0,34%.
- K pokoju na trhoch svojimi vyjadreniami nepomáhal ani americký prezident D. Trump, ktorý v úvode mesiaca vypovedal Iránsku jadrovú dohodu a obnovil sankcie voči Iránu. Toto vyhlásenie malo za následok krátkodobý rast cien ropy, avšak po vyjadrení krajín OPEC o kompenzovaní výpadku iránskej ťažby jej cena nakoniec medzimesačne poklesla o 2,2%.
- Zasadnutia centrálnych bánk FED a BoE neprinesli výraznejšie prekvapenia. Americká centrálna banka FED na svojom májovom zasadnutí podľa očakávaní ponechala svoje oficiálne úrokové sadzby na nezmenených úrovniach, pričom však vyjadrila vyššiu dôveru v rast inflácie. ECB a BoJ v mesiaci máj nezasadali.
- Akciové trhy zaznamenali v máji výraznú divergenciu vo výkonnosti. Zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 zhodnotil medzimesačne o 2,2% a v eurovom vyjadrení o viac ako 5%, európske akcie zostali na približne rovnakej úrovni ako pred mesiacom. Naopak nedarilo sa akciám rozvíjajúcich sa krajín a najmä stredo- a juhovýchodnej Európy, ktoré medzimesačne poklesli o takmer 9%.
- V nasledujúcom období sa v súvislosti so situáciou okolo Talianska, geopolitickými rizikami a hrozbami obchodných vojen vyvolaných D. Trumpom, rastúcimi sadzbami v USA a neistotou ohľadom krokov ECB v súvislosti s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania očakáva pretrvávajúca neistota na finančných trhoch.

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

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%

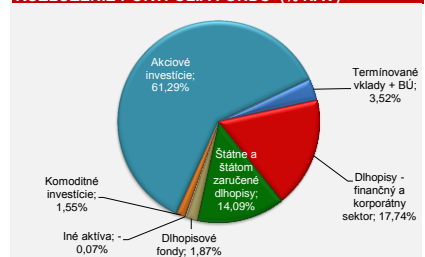
Upozornenie:

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.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



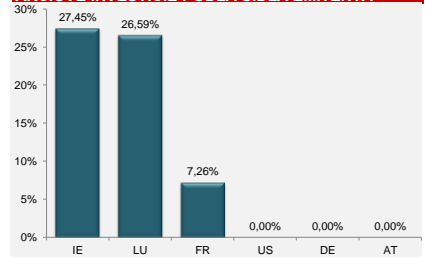
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



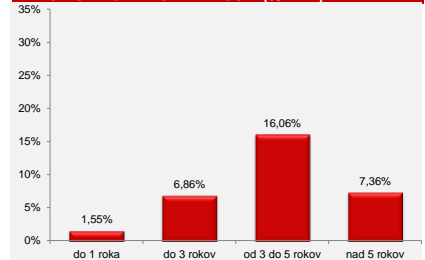
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. jún 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	90 330 701,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050929
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,81
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*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,62%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,33%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,17%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT000040WJ22	1,14%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3.2019	4,500%	štátny dlhopis	IT0004423957	1,04%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,04%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	0,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES	15.6.2020	0,350%	štátny dlhopis	IT0005250946	0,99%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,90%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,89%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,44%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	5,98%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,00%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,86%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,69%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	3,87%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,77%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,71%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,69%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,42%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.6.2018	1M zmena	Menové páry	29.6.2018	1M zmena
Nemecko	-0,30%	-0,03	EUR/USD	1,168	-0,1%
USA	2,74%	0,04	EUR/GBP	0,885	0,6%
Slovensko	0,01%	0,10	EUR/JPY	129,36	-1,7%
Taliano	1,73%	-0,26	EUR/PLN	4,372	-1,3%
Poľsko	2,56%	0,12	EUR/CZK	25,99	0,6%
Akciové indexy	29.6.2018	1M zmena	Komodity	29.6.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2089	-0,2%	Zlato	1252,6	-3,5%
EU - Euro Stoxx 600	380	-0,8%	Striebro	16,12	-1,9%
USA - S&P 500	2718	0,5%	Platina	853,3	-5,9%
JAP - Nikkei 225	22305	0,5%	Paládium	955,5	-3,4%
Čína - CSI 300	3511	-7,7%	Ropa	74,15	10,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Začiatkom mesiaca jún sa nová talianska vláda populistického Hnutia piatich hviezd a nacionalistickej strany Ligy Severu na čele s premiérom G. Contem stala skutočnosťou. Po výraznom májovom prepade talianskych aktív sa situácia v priebehu mesiaca upokojila, k čomu prispeli aj vyjednanie novej talianskej vlády o zotrvaní Talianska v Eurozóne.
- Na toto upokojenie zareagovali aj rizikové prirážky Talianska, ktoré v júni poklesli, hoci stále zostávajú na vyšších úrovniach. Trhy však budú aj v nasledujúcom období v napätí sledovať prijaté kroky a vyhlásenia novej talianskej vlády, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť smerovanie Talianska. V súvislosti s tým môžeme očakávať na trhu pretrvávajúcu volatilitu a neistotu.
- Do popredia sa v priebehu mesiaca postupne dostávali čoraz viac zasadnutia centrálnych bánk v USA a Európe. Podľa očakávaní americká centrálna banka FED zvýšila svoje úrokové sadzby o 0,25% do pásma 1,75 - 2,0%, pričom k ich ďalšiemu zvýšeniu by mala pristúpiť ešte 2-krát v tomto roku, 3-krát v roku 2019 a raz v roku 2020. Okrem zvýšenia sadzieb pristúpila taktiež k zlepšeniu krátkodobých odhadov rastu, zamestnanosti a inflácie, zatiaľ do dlhodobé odhady ponechala na nezmenenej úrovni.
- ECB na svojom zasadnutí ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, zároveň však prekvapila svojím vyjadrením ponechať ich na súčasnej úrovni minimálne do septembra 2019, keďže časť investorov očakávala prvé zvýšenie sadzieb už v prvej polovici budúceho roka. To spôsobilo pokles výnosov v eurozóne a vymazanie ziskov eura voči americkému doláru z úvodu mesiaca, a to aj napriek oznámeniu zníženia nákupov v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) od septembra 2018 na úroveň 15 mld. EUR s celkovým ukončením QE ku koncu roka 2018.
- Koniec mesiaca sa opäť niesol v znamení vyhlásení amerického prezidenta D. Trumpa o zavádzaní nových colných taríf na čínske produkty, ako aj na dovoz áut z EÚ a odvetných opatrení za ich zavedenie. Riziko obchodných vojen, silnejší dolár, spolu so spríšuňovaním menovej politiky zo strany FED-u naďalej nepriaznivo vplyvalo na výkonnosť akciového indexu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý poklesol o viac ako 4%.
- Nedarilo sa ani CEE regiónu a taktiež európskemu akciovému indexu Euro Stoxx 50 (cca -1%), ktorý poklesol aj v súvislosti s napätím v nemeckej vládnej koalícii v oblasti migračnej politiky. Naopak mierny nárast hodnoty cca +0,5% zaznamenali americký akciový index S&P a japonský Nikkei. Viac ako 10% zhodnotenie si pripísala ropa, nedarilo sa naopak drahým kovom.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií.

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%

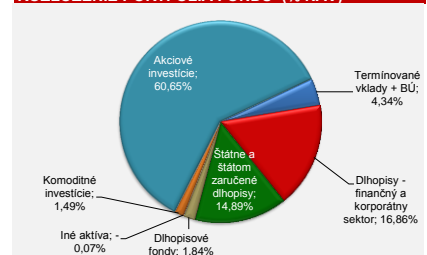
Upozornenie:

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.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



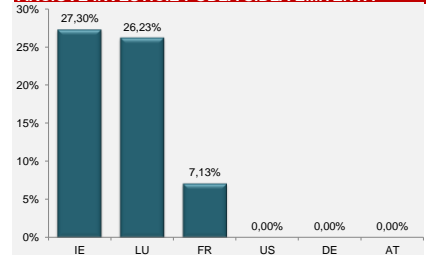
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



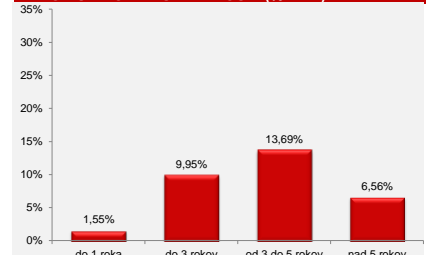
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. júl 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	92 730 878,73 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051925
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,75
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*
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,59%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,31%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,13%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,12%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3.2019	4,500%	štátny dlhopis	IT0004423957	1,01%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	0,97%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102640	0,97%
BUONI POLIENNALI DEL TES	15.6.2020	0,350%	štátny dlhopis	IT0005250946	0,96%
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	20.5.2021	3,374%	korporatívny dlhopis	XS0919581982	0,92%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,43%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,05%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	5,23%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,85%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,68%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWL70	3,87%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,76%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,73%
FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH FUND	akciový fond	LU0318940003	2,41%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	2,20%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2018	1M zmena	Menové páry	31.7.2018	1M zmena
Nemecko	-0,13%	0,18	EUR/USD	1,169	0,1%
USA	2,85%	0,11	EUR/GBP	0,891	0,7%
Slovensko	0,08%	0,07	EUR/JPY	130,79	1,1%
Taliansko	1,81%	0,08	EUR/PLN	4,276	-2,2%
Poľsko	2,54%	0,00	EUR/CZK	25,58	-1,6%
Akciové indexy	31.7.2018	1M zmena	Komodity	31.7.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2153	1,1%	Zlato	1224,2	-2,3%
EU - Euro Stoxx 600	392	1,1%	Striebro	15,52	-3,7%
USA - S&P 500	2816	0,6%	Platina	838,6	-1,7%
JAP - Nikkei 225	22554	1,1%	Paládium	934,6	-2,2%
Čína - CSI 300	3518	0,2%	Ropa	68,76	-7,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Začiatkom mesiaca jún sa nová talianska vláda populistického Hnutia piatich hviezd a nacionalistickej strany Ligy Severu na čele s premiérom G. Contem stala skutočnosťou. Po výraznom májovom prepade talianskych aktív sa situácia v priebehu mesiaca upokojila, k čomu prispeli aj vyjadrenia novej talianskej vlády o zotrvaní Talianska v Eurozón.

• V mesiaci júl sa pozornosť trhov opäť sústreďovala na možnosť ďalšej eskalácie obchodných vojen rozpútaných USA. Zatiaľ čo EÚ a Japonsko podpísali dohodu o voľnom obchode, D. Trump obvinil EÚ, Čínu a ďalšie krajiny z menovej manipulácie a taktiež kritizoval americkú centrálnu banku FED kvôli zvyšovaniu sadzieb.

• Napriek týmto vyjadreniam, stretnutie D. Trumpa s predsedom európskej komisie J.C. Junckerom prinieslo upokojenie pre investorov. Obe strany sa na tomto stretnutí dohodli na začatí rokovani o nulových clách, pričom počas týchto diskusií nepristúpila ani jedna strana k zavádzaniu ďalších tarif. Naopak postoj D. Trumpa voči Číne zostáva nezmenený, čo potvrdzujú aktuálne platné tarify , ako aj plánované zavádzanie dodatočných tarif na dovoz čínskych produktov do USA.

• ECB na svojom júlovom zasadnutí ponechala úrokové sadzby podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Taktiež potvrdila svoj zámer ponechať ich na súčasnej úrovni minimálne do leta 2019 s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) ku koncu tohto roka. V súvislosti s reinvestovaním splatných dlhopisov nakúpených v rámci programu QE sa tak do popredia dostáva otázka, akým spôsobom bude ECB pristupovať k ich reinvestovaniu.

• Výnosy štátnych dlhopisov na oboch stranách Atlantiku v júli vzrástli. Nemecký 10-ročný dlhopis vzrástol o 0,14% na úroveň 0,44% a 10-ročný americký štátny dlhopis sa priblížil k 3% hranici, keď medzimesačne vzrástol o 0,1% na úroveň 2,96%. Situácia sa na talianskom trhu v júli upokojila, čo priaznivo pôsobilo na zníženie rizikových prirážok na talianskych dlhopisoch. V nasledujúcom období však možno očakávať neistotu investorov ohľadom výsledku rokovani o štátnom rozpočte a jeho návrhu na rok 2019.

• Miernu upokojenie situácie ohľadom obchodných vojen, ako aj výborná výsledková sezóna v USA pozitívne pôsobili na zhodnotenie akciového trhu. Viac ako 3% zhodnotenie si pripísali akciové indexy Euro Stoxx 600 a taktiež americký akciový index S&P 500. Po júnovom prepade sa darilo aj akciovým investíciám rozvíjajúcich sa krajín a CEE regiónu, ktorý si pripísal zhodnotenie viac ako 5%.

• Naopak nedarilo sa komoditným investíciám, keď cena zlata poklesla o viac ako 2% a cena ropy o viac ako 4%. Výmenný kurz EUR/USD zostal medzimesačne takmer na nezmenenej úrovni.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií. Štruktúra portfólia sa výrazne nemení.

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

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,30%

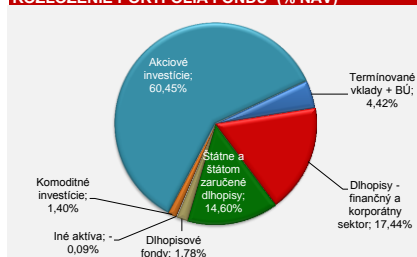
Upozornenie:

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.

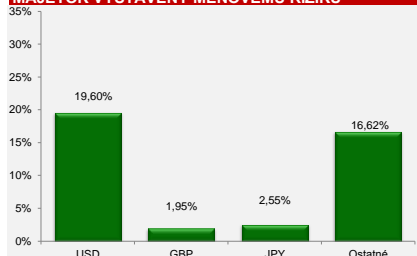
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



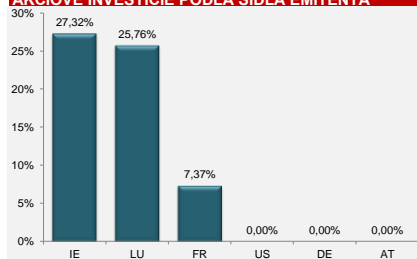
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



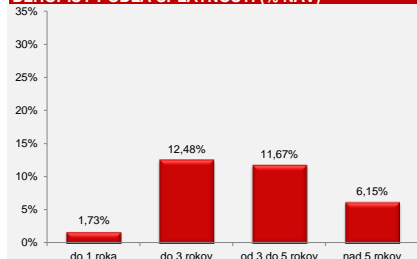
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. október 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	91 571 025,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050345
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,11
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, 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	2,93%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,67%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,33%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,16%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,11%
NATWEST MARKETS PLC	2.3.2022	0,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1788515861	1,08%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,05%
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	0,93%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	0,89%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	4,72%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	4,65%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,65%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,63%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	4,59%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,56%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	3,77%
FIDELITY FDS-FIRST ACWI	akciový fond	LU1132649267	2,73%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,69%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,67%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.10.2018	1M zmena	Menové páry	31.10.2018	1M zmena
Nemecko	-0,19%	-0,10	EUR/USD	1,131	-2,6%
USA	2,97%	0,02	EUR/GBP	0,886	-0,4%
Slovensko	0,03%	-0,07	EUR/JPY	127,82	-3,1%
Taliano	2,47%	-0,23	EUR/PLN	4,342	1,4%
Poľsko	2,45%	-0,10	EUR/CZK	25,94	10,7%
Akciové indexy	31.10.2018	1M zmena	Komodity	31.10.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2022	-7,4%	Zlato	1213,3	11,7%
EU - Euro Stoxx 600	362	-5,6%	Striebro	14,27	-2,6%
USA - S&P 500	2712	-6,9%	Platina	836,7	12,5%
JAP - Nikkei 225	21920	-9,1%	Paládium	1081,3	10,6%
Čína - CSI 300	3154	-8,3%	Ropa	65,31	10,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Nervozita na trhoch sa v súvislosti s predloženým návrhom talianskeho rozpočtu preniesla aj do mesiaca október a spôsobila výraznejšie rozšírenie rizikových prírážok na talianskych dlhopisoch. Podľa očakávaní Európska komisia tento návrh zamietla a vrátila ho talianskej vláde na prepracovanie. K takémuto kroku Európska komisia pristúpila vôbec prvý krát.

Mierne upokojenie situácie v závere mesiaca prinieslo potvrdenie ratingu Talianska jednou z ratingových agentúr, hoci pri zmene výhľadu na negatívny. Napriek tomu však výnos na 10-ročnom talianskom dlhopise vzrástol o takmer 0,3% na úroveň 3,43%, zatiaľ čo výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu poklesol o takmer 0,1% na úroveň 0,38%.

Pod tlak sa v októbri dostalo aj euro, ktoré opäť atakovalo hranicu 1,13. Celkovo si tak voči americkému doláru pripísalo 2,5% pokles.

Zasadnutie ECB podľa očakávaní neprinieslo prekvapenia a žiadne nové informácie ohľadom monetárnej politiky. Slabšie ekonomické dáta oproti očakávaniam nezmenili rétoriku ECB a riziká pre hospodársky výhľad vidi ECB stále ako vyvážené.

Viacere obchodné skupiny spochybnil vyjadrenia amerického prezidenta D. Trumpa o neškodnosti jeho zahraničnej politiky, keď vyčíslili náklady zavádzaných tarif na americkú ekonomiku na úrovni 1,4 mld. USD mesačne. Negatívne dopady na americkú a čínsku ekonomiku potvrdil aj Medzinárodný menový fond, ktorý revidoval odhady na rast oboch týchto ekonomík smerom nadol.

Obchodné vojny, rast sadzieb ako aj situácia v Taliansku sa podpísali v októbri pod výpredaj akciových indexov. Investori sa tak začali sťahovať z akciových trhov a pokles zaznamenali všetky hlavné akciové indexy v rozmedzí 5-10%. Viac ako 10% pokles si pripísala aj ropa, naopak v pozitívnych číslach skončili drahé kovy.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Podiel akciovej zložky sa výrazne nemenil.

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

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

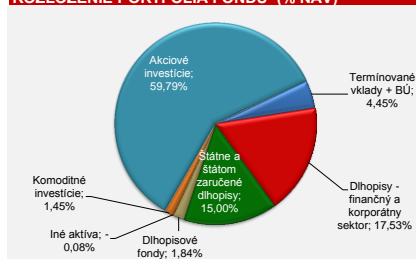
Upozornenie:

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 prognozovaný 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.

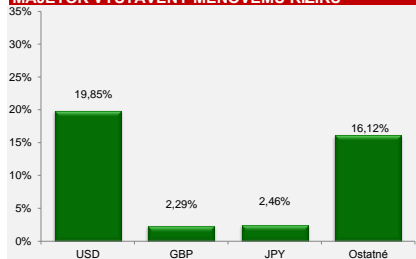
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



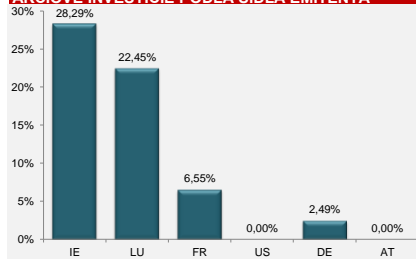
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

