

## PROFIT

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

29. december 2017

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	84 378 370,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051331
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,01
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 použítý 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	1,78%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,33%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporátny dlhopis	XS1292352843	1,28%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,23%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,19%
ROMANIA GOVERNMENT BOND	11.6.2021	5,950%	štátny dlhopis	RO1121DBN032	1,18%
LANDSBANKINN HF	14.3.2022	1,375%	dihopis fin. inštitúcie	XS1576777566	1,10%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,08%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dihopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,96%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.7.2019	3,250%	štátny dlhopis	PL0000108148	0,91%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	7,72%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	7,36%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4LSY983	4,85%
Lycor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	4,27%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	3,44%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	3,33%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	FR0010959676	3,02%
FIDELITY FDS-WRLD	akciový fond	LU0318941662	2,83%
FIDELITY FDS-GLOBAL FOCUS-AE	akciový fond	LU0933613696	2,83%
FRANK-GLOBAL GRWTH-A-ACCÉ	akciový fond	LU0508195822	2,18%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.12.2017	1M zmena	Menové páry	29.12.2017	1M zmena
Nemecko	-0,20%	0,11	EUR/USD	1,201	0,8%
USA	2,21%	0,07	EUR/GBP	0,888	0,9%
Slovensko	-0,15%	0,08	EUR/JPY	135,28	1,0%
Taliano	0,75%	0,26	EUR/PLN	4,178	-0,6%
Poľsko	2,68%	-0,08	EUR/CZK	25,51	0,0%
Akciové indexy	29.12.2017	1M zmena	Komodity	29.12.2017	1M zmena
Global - MSCI World	2103	3,3%	Zlato	1302,8	2,2%
EU - Euro Stoxx 600	389	0,6%	Striebro	16,94	0,0%
USA - S&P 500	2674	1,0%	Platina	928,3	-1,6%
JAP - Nikkei 225	22765	0,2%	Paládium	1063,5	5,2%
Čína - CSI 300	4031	0,6%	Ropa	60,42	5,3%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Rokovania o Brexit-e sa dostali do druhej náročnejšej fázy, v ktorej sa bude diskutovať o budúcnosti obchodných vzťahov medzi oboma stranami. K dohode musí prísť do konca marca 2019, kedy je oficiálne naplánovaný odchod Británie z EÚ a práve od jej finálnej podoby závisia dopady na celú ekonomiku UK.

Americká centrálna banka FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšila oficiálne úrokové sadzby na úroveň 1,50% a potvrdila svoj zámer zvyšovania sadzieb v roku 2018 tri krát. Zároveň zlepšila svoj výhľad na rast ekonomiky a pokles nezamestnanosti do nasledujúcich rokov, zatiaľ čo inflačné projekcie zostali nezmenené.

Európska centrálna banka taktiež neprekvapila svojim rozhodnutím ponechať kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach. Podobne ako FED revidovala svoje odhady rastu smerom nahor, avšak k zmene komunikácie ohľadom budúcej monetárnej politiky nedošlo.

Celkovo sú tak obe centrálny banky v situácii, kedy silná ekonomická aktivita nie je stále pretavená do silnejšieho rastu inflácie. Zatiaľ čo tieto zasadnutia výrazné pohyby na trhu neprinesli, o posun krivky smerom nahor sa postarali neskoršie jastribe vyjadrenia niektorých členov bankovej rady ECB ohľadom stanovovania definitívneho konca QE programu.

Hlavnou udalosťou tohto mesiaca však bolo schválenie daňovej reformy americkým senátom ako aj snemovňou reprezentantom a jej finálne podpísanie americkým prezidentom D. Trumpom. Táto reforma má priniesť zníženie daní ako pre firmy, tak aj domácnosti.

Americké akciové indexy zareagovali na tieto správy rastom na svoje historické maximá. Dosluhujúca guvernérka americkej centrálnej banky J. Yellen však na zasadnutí FED-u okrem pozitívnych dopadov tejto reformy na americkú ekonomiku vyjadrila taktiež obavu nad dopadom tejto reformy na deficit a americký vládny dlh.

Údaje z trhu práce v USA pozitívne prekvapili nárastom pracovných miest o 228k, čo bolo o 33k pracovných miest viac, ako sa očakávalo. V Európe zasa prekvapil kompozitný index nákupných manažérov, ktorý prekonal hodnoty z roku 2011 a potvrdil tým pozitívne očakávania vývoja v Európe.

V decembri sa dalo akciovým investíciám, najmä akciovým indexom rozvíjajúcich sa krajín a CEE regiónu (+3,6% resp. +2,3%). Pozitívne zhodnotenie zaznamenali aj komodity, keď zlato zhodnotilo o 2,2% a ropa o 5,3%, avšak toto zhodnotenie bolo negatívne ovplyvnené oslabením dolára voči EUR.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali predaje a výmeny dlhopisových investícií a mierne navýšili 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%

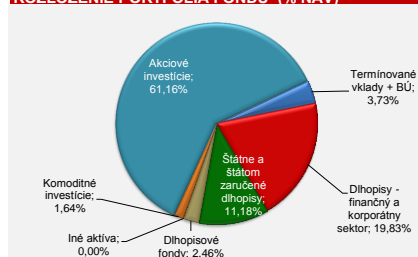
Upozornenie:

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 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.

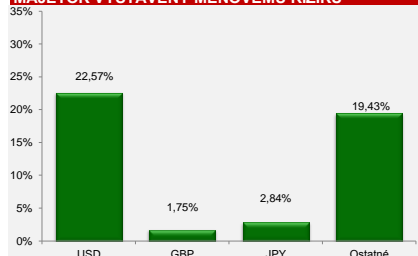
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



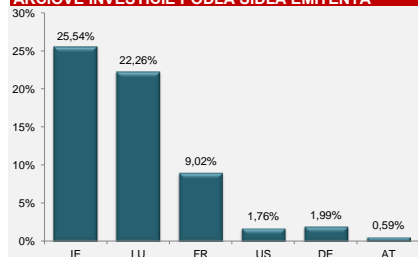
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

