

KLASIK

dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 018 922 821,66 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046405
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,69
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,75%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	5,27%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,41%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,63%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,46%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,44%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2028	4,750%	štátny dlhopis	IT0044889033	1,61%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,59%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,56%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,23%
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	FR0012951044	1,14%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,12%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,08%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	1,07%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporatívny dlhopis	XS1415366720	1,05%

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	3,4%
USA	2,51%	0,31	EUR/GBP	0,875	-1,5%
Slovensko	0,03%	0,18	EUR/JPY	135,54	0,2%
Taliansko	0,75%	0,00	EUR/PLN	4,152	-0,6%
Poľsko	2,77%	0,08	EUR/CZK	25,27	-0,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Kľúčovou správou z januárového zasadnutia ECB bolo, že Banková rada ešte nezačala diskusiu ohľadom 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 ohľadom 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.

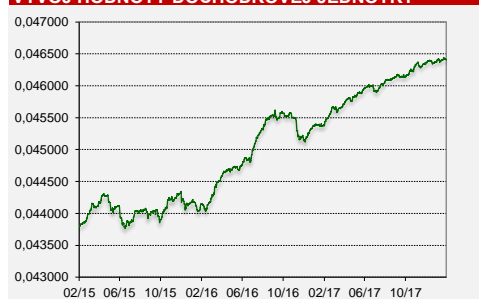
• Pomaľší rast výnosov do splatnosti v porovnaní s bezrizikovým nemeckými štátnymi dlhopismi zaznamenali štátne dlhopisy Španielska ako aj Talianska, ktoré ťažili z pozitívnej správy zlepšenia ratingového hodnotenia Španielska agentúrou Fitch o jeden stupeň na A- z BBB+.

• 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.

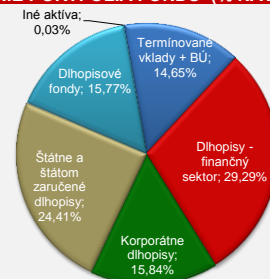
• Silné makroekonomické čísla, očakávania podnikateľského sektora na niekoľko ročných maximách ako aj pokračujúci rast ziskov firiem (lepší ako v treťom štvrtroku 2017) podporovali v januári akciové trhy v ich ďalších rastoch. Najvýraznejšie rasty si pripísali na svoje konto trhy rozvíjajúcich sa krajín (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 brzdené oslabením amerického dolára voči euru. Naopak nedarilo sa realitným investíciám, ktoré klesli takmer o 1%.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu a mierne sme znížili dĺžku fondu.

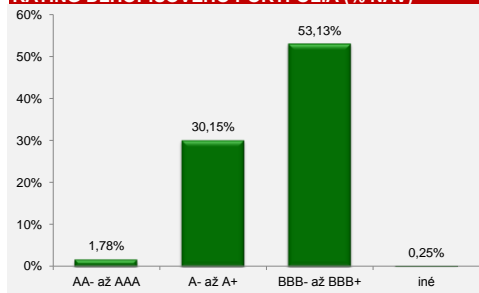
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



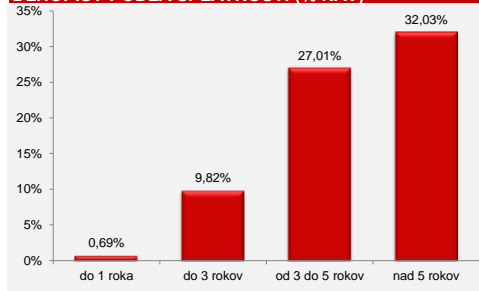
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,68%, v USD: 0,07% a v ostatných menách: 2,01%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súběžne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

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.