

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

28. február 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 020 757 493,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046381
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,64
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,74%
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	5,25%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,40%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,63%
OBRIGACÕES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,43%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,43%
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	IT0004889033	1,61%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,56%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,23%
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	LU1681041387	1,13%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,10%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,07%
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	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%
Taliansko	0,71%	-0,04	EUR/PLN	4,176	0,6%
Poľsko	2,61%	-0,15	EUR/CZK	25,41	0,5%

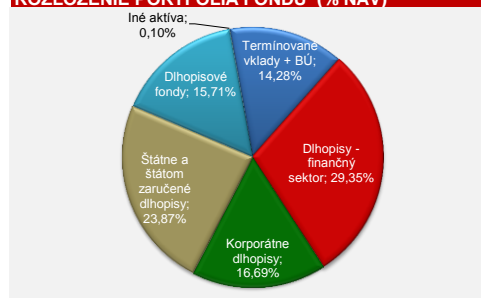
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- 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 podporeným 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 spoločnosti.
 - Za rozsahom tohto prepady však treba hľadať aj algoritmičné 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 znížila a medzimesačne tak akciové trhy skončili v strate v rozmedzí 4-6%. Nedarilo sa ani komoditným investíciám, keď zlato si zo svojej hodnoty odpísalo 2% a ropa takmer 5%. Naopak dalo 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 krajných perifériách ostali takmer nezmenené aj napriek blížiacim sa voľbám v Taliansku, ktoré budú jednou z hlavných udalostí mesiaca marec.
 - Prebiehajúca výsledková sezóna za 4 kvartál 2017 v USA a Japonsku priniesla pozitívne výsledky spoločností nad očakávaniami 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 sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu.

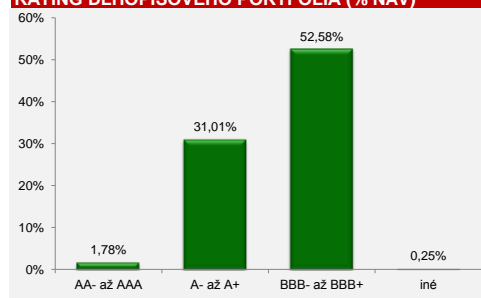
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



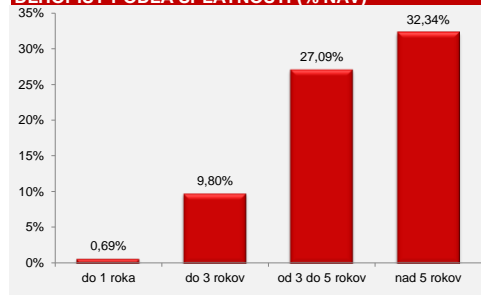
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



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: 2,67%, v USD: 0,08% a v ostatných menách: 1,99%), 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.