

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2018

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 024 573 885,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046339
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,61
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,71%
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	5,17%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,38%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,64%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,48%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,42%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,93%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2028	4,750%	štátny dlhopis	IT0004889033	1,62%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,55%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,53%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,23%
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	LU1681041387	1,13%
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	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%

### KOMENTÁR PORTFÓLIO 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 aktív 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 predpria 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 očakávaní rastu oficiálnych úrokových sadzieb od jednotlivých členov americkej centrálnej banky FED.

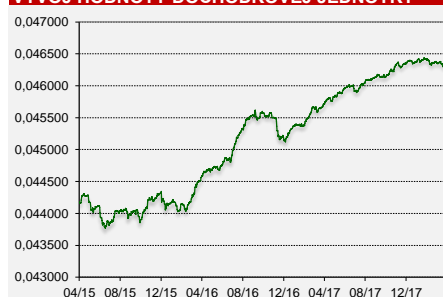
• Riziká pre globálny ekonomický rast, ktoré by mohlo priniesť zavedenie colných taríf vplyvali aj na rozšírenie rozpätia medzi výnosmi korporatívnych a štátnych dlhopisov, čo negatívne ovplyvnilo dlhopisovú zložku našich portfólií. Rozšírenie rozpätia paradoxne ale nepostihlo štátne dlhopisy Talianska, kde prekvapivý výsledky parlamentných volieb v Taliansku, ktoré neposkytli jednoduchú cestu pre sformovanie vlády nedokázali vôbec naštříbiť 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 doláru voči euru o 0,9%. Potom čo volatilita začiatkom februára dosiahla výše 2-ročné maximá došlo síce k jej zníženiu, no počas marca sa stále držala na vysokých úrovniach, čo stále poukazuje na nervozitu, ktorá na trhu zatiaľ ostáva.

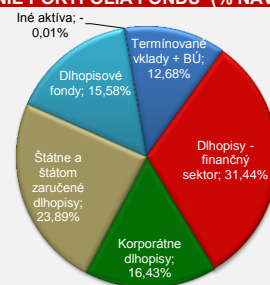
• Zlato si dokázalo v marci pripísať iba mierny rast 0,5%, zatiaľ čo globálny reálny akciový index vzrástol o 2,5%.

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

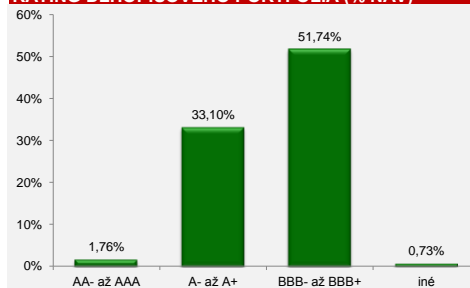
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



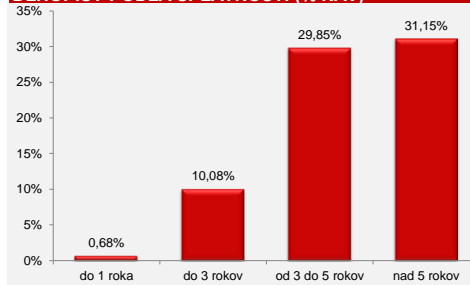
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



### 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: 2,66%, v USD: 0,07% a v ostatných menách: 1,98%), 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 súbežne. 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.