

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 029 161 915,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046309
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,62
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,65%
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	5,16%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,36%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,63%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,37%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,35%
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%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,57%
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%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,22%
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	LU1681041387	1,13%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,08%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporatívny dlhopis	XS1415366720	1,04%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	1,04%

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%

KOMENTÁR PORTFÓLIO 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 oľhľadom posledného spomalenia rastu ekonomických dát, zhoršenia sentimentu a dopadu zavádzania nových colných taríf, 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 taríf, 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 rozširovalo 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 korporatívnych spreadov, tie sa v apríli po ich rozšírení marci mierne znížili.

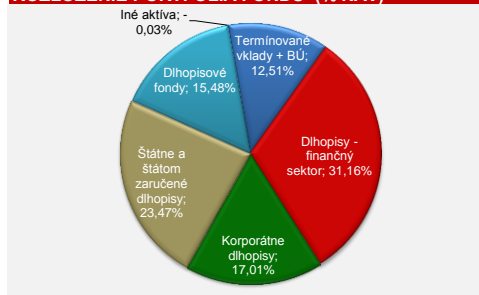
• Začiatok zverejňovania hospodárskych výsledkov spoločností za 1. kvartál 2018 poukázal na dobré údaje a na viacero prekvapení (najmä v USA). V tejto súvislosti sa akciovým trhom v apríli darilo znížiť svoje straty od začiatku roka. Najvýraznejšie rasty zaznamenali akciové indexy v Japonsku a Eurozóne. 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.

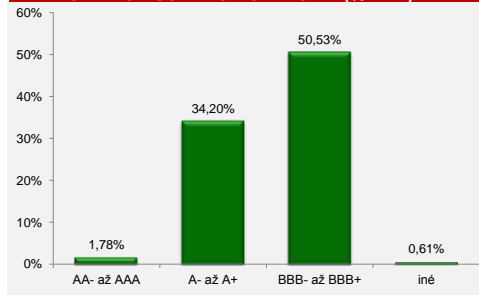
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



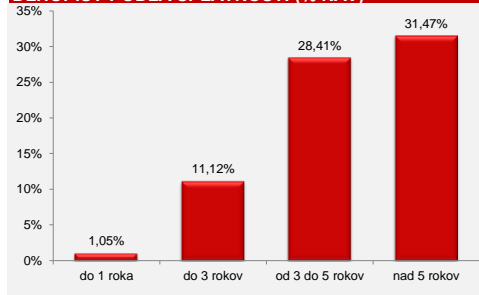
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



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

* Podiel majetku (v PLN: 2,65%, v USD: 0,06% a v ostatných menách: 1,94%), 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 sbežne. 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.