

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 023 846 050,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045921
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,60
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,84%
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	5,10%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,37%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,45%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,36%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,32%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,93%
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	1,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2028	4,750%	štátny dlhopis	IT0004889033	1,48%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,29%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,23%
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	LU1681041387	1,12%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,07%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,05%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2018	1M zmena	Menové páry	31.5.2018	1M zmena
Nemecko	-0,27%	-0,21	EUR/USD	1,169	-3,2%
USA	2,70%	-0,10	EUR/GBP	0,879	0,2%
Slovensko	-0,09%	-0,02	EUR/JPY	127,23	-3,7%
Taliansko	1,99%	1,34	EUR/PLN	4,316	1,9%
Poľsko	2,44%	0,07	EUR/CZK	25,83	0,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Pozornosť trhov sa v máji sústredila najmä na rozhovory o zostavení novej talianskej vlády medzi populistickým Hnutím piatich hviezd a nacionalistickou stranou Liga Severu. Napriek úvodným problémom pri rozhovoroch o zostavení vládneho kabinetu sa strany nakoniec dohodli, avšak ich nominácia euroskeptika P.Savonu na post ministra financií narazila na odpor talianskeho prezidenta.

• Debata o odpise talianskeho dlhu spolu s vládnym programom zameraným na zrušenie reforiem, sociálnymi opatreniami podporujúcimi zvýšenie dlhu a protimigračnou politikou odštartovali výrazný výpredaj talianskych aktiv. Rizikové prírážky sa na talianskych dlhopisoch dostali na úroveň spred 5 rokov a aj napriek následnej korekcii v posledných dňoch mesiaca skončil výnos 10Y talianskeho dlhopisu o 1% vyššie na úrovni 2,77%.

• Situácia v Taliansku prispela taktiež k rastu výnosov ostatných krajín periferie a mala negatívny dopad aj na zhodnotenie spoločnej európskej meny Euro, ktoré medzimesačne oslabilo voči americkému doláru o viac ako 3%. Naproti tomu dopyt po bezpečných nemeckých štátnych dlhopisoch zapríčinil pokles výnosu ich 10-ročného dlhopisu o 0,22% na úroveň 0,34%.

• K pokoju na trhoch svojimi vyjadreniami nepomáhal ani americký prezident D. Trump, ktorý v úvode mesiaca vypovedal Iránsku jadrovú dohodu a obnovil sankcie voči Iránu. Toto vyhlásenie malo za následok krátkodobý rast cien ropy, avšak po vyjadrení krajín OPEC o kompenzovaní výpadku iránskej ťažby jej cena nakoniec medzimesačne poklesla o 2,2%.

• Zasadnutia centrálnych bánk FED a BoE nepriniesli výraznejšie prekvapenia. Americká centrálna banka FED na svojom májovom zasadnutí podľa očakávaní ponechala svoje oficiálne úrokové sadzby na nezmenených úrovniach, pričom však vyjadrila vyššiu dôveru v rast inflácie. ECB a BoJ v mesiaci máj nezasadali.

• Akciové trhy zaznamenali v máji výraznú divergenciu vo výkonnosti. Zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 zhodnotil medzimesačne o 2,2% a v euróvom vyjadrení o viac ako 5%, európske akcie zostali na približne rovnakej úrovni ako pred mesiacom. Naopak nedarilo sa akciám rozvíjajúcim sa krajín a najmä stredoeurópskemu regiónu, ktorý medzimesačne poklesol o takmer 9%.

• V nasledujúcom období sa v súvislosti so situáciou okolo Talianska, geopolitickými rizikami a hrozbami obchodných vojen vyvolaných D. Trumpom, rastúcimi sadzbami v USA a neistotou ohľadom krokov ECB v súvislosti s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania očakáva pretrvávajúca neistota na finančných trhoch.

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

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

* Podiel majetku (v PLN: 2,82%, v USD: 0,04%) 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%

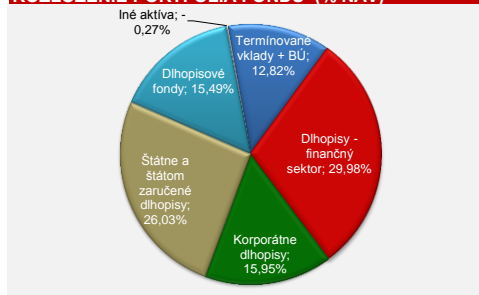
Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté 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.

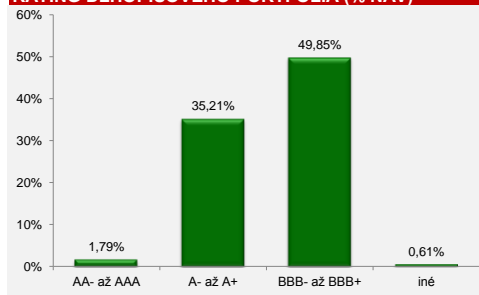
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

