

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. jún 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 028 765 095,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045875
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,47
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,77%
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	5,06%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,35%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,43%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,34%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,33%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,92%
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	1,50%
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%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,05%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,04%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	1,04%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.6.2018	1M zmena	Menové páry	29.6.2018	1M zmena
Nemecko	-0,30%	-0,03	EUR/USD	1,168	-0,1%
USA	2,74%	0,04	EUR/GBP	0,885	0,6%
Slovensko	0,01%	0,10	EUR/JPY	129,36	1,7%
Taliansko	1,73%	-0,26	EUR/PLN	4,372	1,3%
Poľsko	2,56%	0,12	EUR/CZK	25,99	0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Začiatkom mesiaca jún sa nová talianska vláda populistického Hnutia piatich hviezd a nacionalistickej strany Ligy Severu na čele s premiérom G. Contem stala skutočnosťou. Po výraznom májovom prepade talianskych aktív sa situácia v priebehu mesiaca upokojila, k čomu prispeli aj vyjadrenia novej talianskej vlády o zotrvaní Talianska v Eurozóne.

• Na toto upokojenie zareagovali aj rizikové prírážky Talianska, ktoré v júni poklesli, hoci stále zostávajú na vyšších úrovniach. Trhy však budú aj v nasledujúcom období v napätí sledovať prijaté kroky a vyhlásenia novej talianskej vlády, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť smerovanie Talianska. V súvislosti s tým môžeme očakávať na trhu pretrvávajúcu volatilitu a neistotu.

• Do popredia sa v priebehu mesiaca postupne dostávali čoraz viac zasadnutia centrálnych bánk v USA a Európe. Podľa očakávaní americká centrálna banka FED zvýšila svoje úrokové sadzby o 0,25% do pásma 1,75 - 2,0%, pričom k ich ďalšiemu zvýšeniu by mala pristúpiť ešte 2-krát v tomto roku, 3-krát v roku 2019 a raz v roku 2020. Okrem zvýšenia sadzieb pristúpila taktiež k zlepšeniu krátkodobých odhadov rastu, zamestnanosti a inflácie, zatiaľ do dlhodobé odhady ponechala na nezmenenej úrovni.

• ECB na svojom zasadnutí ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, zároveň však prekvapivo svojim vyjadrením ponechať ich na súčasnej úrovni minimálne do septembra 2019, keďže časť investorov očakávala prvé zvýšenie sadzieb už v prvej polovici budúceho roka. To spôsobilo pokles výnosov v eurozóne a vymazanie ziskov eura voči americkému doláru z úvodu mesiaca, a to aj napriek oznámeniu zníženia nákupov v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) od septembra 2018 na úroveň 15 mld. EUR s celkovým ukončením QE ku koncu roka 2018.

• Koniec mesiaca sa opäť niesol v znamení vyhlásení amerického prezidenta D. Trumpa o zavádzaní nových colných taríf na čínske produkty, ako aj na dovoz áut z EÚ a odvetných opatrení za ich zavedenie. Riziko obchodných vojen, silnejší dolár, spolu so sprisňovaním menovej politiky zo strany FED-u naďalej nepriaznivo vplyvalo na výkonnosť akciového indexu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý poklesol o viac ako 4%.

• Nedarilo sa ani CEE regiónu a taktiež európskemu akciovému indexu Euro Stoxx 50 (cca -1%), ktorý poklesol aj v súvislosti s napätím v nemeckej vládnej koalícii v oblasti migračnej politiky. Naopak mierny nárast hodnoty cca +0,5% zaznamenali americký akciový index S&P a japonský Nikkei. Viac ako 10% zhodnotenie si pripísala ropa, nedarilo sa naopak drahým kovom.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií.

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

* Podiel majetku (v PLN: 2,77%, v USD: 0,06% a v ostatných menách: 1,95%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

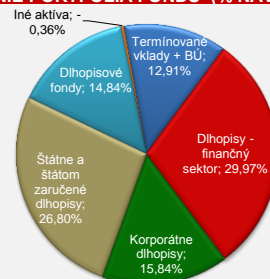
Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté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

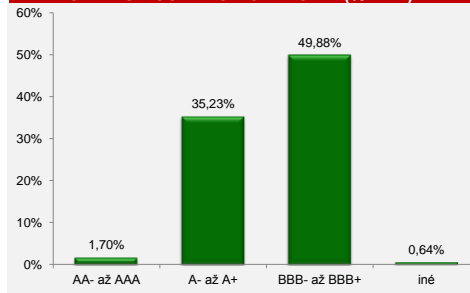
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

