

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. júl 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 036 408 644,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046010
Modifikovaná dĺrurcia peňažno-dĺhospisovej časti (v rokoch):	1,48
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,82%
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 dĺhospisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dĺhospisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DĽHOSPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dĺhospisové ETF	IE00B6X2VY59	5,06%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dĺhospisové ETF	IE00B3F81R35	2,99%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dĺhospis	IT0005252520	2,40%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dĺhospis	PTOTEUOE0019	2,34%
iShares Global Corp Bond Hedged			dĺhospisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,33%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dĺhospis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,89%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dĺhospis	XS1185941850	1,55%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dĺhospis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhospis	SK4120008954	1,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2028	4,750%	štátny dĺhospis	IT0004889033	1,49%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dĺhospis	XS1315181708	1,28%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dĺhospisové ETF	IE00B4L60045	1,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhospis	SK4120009762	1,23%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dĺhospis	PL0000109377	1,06%
ESPA EM IG Corporate Bond			dĺh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,04%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dĺhospisy	31.7.2018	1M zmena	Menové páry	31.7.2018	1M zmena
Nemecko	-0,13%	0,18	EUR/USD	1,169	0,1%
USA	2,85%	0,11	EUR/GBP	0,891	0,7%
Slovensko	0,08%	0,07	EUR/JPY	130,79	1,1%
Taliansko	1,81%	0,08	EUR/PLN	4,276	-2,2%
Polsko	2,54%	0,00	EUR/CZK	25,58	-1,6%

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.

• V mesiaci júl sa pozornosť trhov opäť sústreďovala na možnosť ďalšej eskalácie obchodných vojen rozpútaných USA. Zatiaľ čo EÚ a Japonsko podpísali dohodu o voľnom obchode, D. Trump obvinil EÚ, Čínu a ďalšie krajiny z menovej manipulácie a taktiež kritizoval americkú centrálnu banku FED kvôli zvyšovaniu sadzieb.

• Napriek týmto vyjadreniam, stretnutie D. Trumpa s predsedom európskej komisie J.C. Junckerom prinieslo upokojenie pre investorov. Obe strany sa na tomto stretnutí dohodli na začatí rokovaní o nulových clách, pričom počas týchto diskusií nepristúpili ani jedna strana k zavádzaniu ďalších taríf.

• Naopak postoj D. Trumpa voči Číne zostáva nezmenený, čo potvrdzujú aktuálne platné tarify, ako aj plánované zavádzanie dodatočných taríf na dovoz čínskych produktov do USA.

• ECB na svojom júlovom zasadnutí ponechala úrokové sadzby podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Taktiež potvrdila svoj zámer ponechať ich na súčasnej úrovni minimálne do leta 2019 s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) ku koncu tohto roka. V súvislosti s reinvestovaním splatných dĺhospisov nakúpených v rámci programu QE sa tak do popredia dostáva otázka, akým spôsobom bude ECB pristupovať k ich reinvestovaniu.

• Výnosy štátnych dĺhospisov na oboch stranách Atlantiku v júli vzrástli. Nemecký 10-ročný dĺhospis vzrástol o 0,14% na úroveň 0,44% a 10-ročný americký štátny dĺhospis sa priblížil k 3% hranici, keď medzimesačne vzrástol o 0,1% na úroveň 2,96%.

• Situácia sa na talianskom trhu v júli upokojila, čo priaznivo pôsobilo na zníženie rizikových prírážok na talianskych dĺhospisoch. V nasledujúcom období však možno očakávať neistotu investorov ohľadom výsledku rokovaní o štátnom rozpočte a jeho návrhu na rok 2019.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dĺhospisových investícií. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

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: 0,07% a v ostatných menách: 1,94%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dĺhospisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

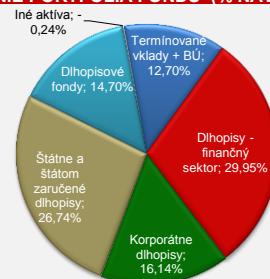
Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté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

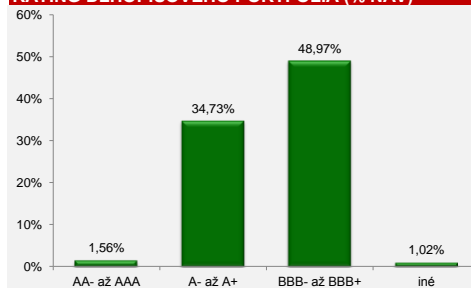
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DĽHOSPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DĽHOSPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

