

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

31. august 2018

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|  |  |
|--|--|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 036 995 549,78 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,045833   |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,46   |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005  |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,81%  |
| 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 | 5,02%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF          | IE00B3F81R35 | 2,99%    |
| iShares Global Corp Bond Hedged  |            |        | dlhopisové ETF          | IE00B9M6SJ31 | 2,34%    |
| OBRIGACOES DO TESOURO            | 14.4.2027  | 4,125% | štátny dlhopis          | PTOTEUOE0019 | 2,33%    |
| CCTS EU                          | 15.10.2024 | 0,829% | štátny dlhopis          | IT0005252520 | 2,29%    |
| PKO BANK POLSKI SA               | 25.7.2021  | 0,750% | dlhopis fin. inštitúcie | XS1650147660 | 1,90%    |
| SPP INFRASTRUCTURE FIN           | 12.2.2025  | 2,625% | korporátny dlhopis      | XS1185941850 | 1,56%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis          | SK4120008954 | 1,53%    |
| MFINANCE FRANCE SA               | 26.11.2021 | 2,000% | dlhopis fin. inštitúcie | XS1143974159 | 1,53%    |
| BUONI POLIENNALI DEL TES         | 1.9.2028   | 4,750% | štátny dlhopis          | IT0004889033 | 1,44%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 30.1.2026  | 2,750% | štátny dlhopis          | XS1315181708 | 1,29%    |
| iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y      |            |        | dlhopisové ETF          | IE00B4L60045 | 1,26%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis          | SK4120009762 | 1,23%    |
| POLAND GOVERNMENT BOND           | 25.11.2022 | 1,780% | štátny dlhopis          | PL0000109377 | 1,06%    |
| ESPA EM IG Corporate Bond        |            |        | dlh. podielový fond     | AT0000A0WJ22 | 1,05%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 5R št. dlhopisy | 31.8.2018 | 1M zmena | Menové páry | 31.8.2018 | 1M zmena |
|-----------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko         | -0,23%    | -0,10    | EUR/USD     | 1,160     | -0,8%    |
| USA             | 2,74%     | -0,11    | EUR/GBP     | 0,896     | 0,5%     |
| Slovensko       | -0,01%    | -0,10    | EUR/JPY     | 128,84    | -1,5%    |
| Taliansko       | 2,57%     | 0,77     | EUR/PLN     | 4,304     | 0,6%     |
| Poľsko          | 2,48%     | -0,04    | EUR/CZK     | 25,76     | 0,7%     |

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Napriek letnému obdobiu neboli trhy v auguste v dovolenkovom režime. V úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá ponechala kľúčové úrokové sadzby v nezmenenom pásme 1,75% – 2%. Pozitívne vyjadrenia ohľadom rastu ekonomickej aktivity iba utvrdili investorov v ich očakávaniach zvyšovania sadzieb v tomto roku ešte dvakrát. ECB v tomto mesiaci nezasadala.

• Ruské aktíva boli negatívne zasiahnuté ohlásením nových sankcií USA proti Rusku z dôvodu použitia chemických zbraní pri útoku na bývalého ruského agenta Skripaľa vo Veľkej Británii. Ruský rubel tak voči euru napriek rastu cien ropy medzimesačne oslabil o viac ako 7% a výnosy 10 ročných ruských štátnych dlhopisov vzrástli o 1%.

• Pod výrazný tlak sa v auguste dostalo Turecko. Okrem celkového negatívneho sentimentu na trhoch rozvíjajúcich sa krajín spôsobila zmena politického systému a upevnenie moci prezidenta Erdogana odliv zahraničného kapitálu z Turecka. Oslabovanie tureckej líry od začiatku roka, nárast inflácie do dvojciferného pásma, závislosť Turecka na externom financovaní ako aj zhoršenie vzťahov Turecka s USA vyvrcholili v auguste do hromadných výpredajov tureckých aktív. Turecká líra si tak voči euru pripísala pokles o viac ako 30%, pričom od začiatku roka svoju hodnotu znížila takmer o 70%.

• Problémy Turecka nezostali izolované, keď ECB vyjadrila obavy ohľadom expozície niektorých európskych bánk na Turecko. Toto vyjadrenie sa rýchlo prejavilo v poklese európskych akciových indexov a v oslabení eura voči americkému doláru. Výmenný kurz EUR/USD sa počas mesiaca nielenže dostal pod hranicu 1,15, pod ktorou bol naposledy v júli 2017, ale dokonca atakoval úroveň 1,13. V druhej polovici mesiaca však euro tento prepád vymazalo a medzimesačne oslabilo o menej ako 1%.

• V problémoch sa taktiež zmieta Argentína, ktorá bola nútená obrátiť sa na pomoc medzinárodného menového fondu a proti oslabovaniu svojej meny zvýšila sadzby na úroveň 60%. Celkovo tak sentiment na trhoch rozvíjajúcich sa krajín zostáva negatívny, k čomu prispelo aj ohlásené zvýšenie taríf na dovoz tovarov z Číny do USA v hodnote 200 mld. USD.

• Po miernom upokojení situácie v júli sa na talianskom trhu opäť do popredia dostali vládne rokovania o zostavovaní rozpočtu. Rozporuplné vyjadrenia hlavných členov vlády ohľadom dodržania 3%-ného deficitu spôsobili pokles akciového trhu a rozširovanie rizikových prirážok na talianskych dlhopisoch počas celého mesiaca. Celkovo tak výnos na talianskom 10-ročnom dlhopise medzimesačne vzrástol o viac ako 0,5%, zatiaľ čo výnosy bezpečných amerických a nemeckých 10-ročných dlhopisov reagovali na neistotu na trhu poklesom o cca 0,1%.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových 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: 2,81%, v USD: 0,08% a v ostatných menách: 1,91%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

\*\* Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

Hodnota investícií vo fond 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.

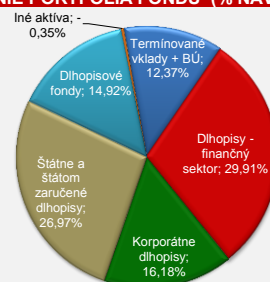
Upozornenie:

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.

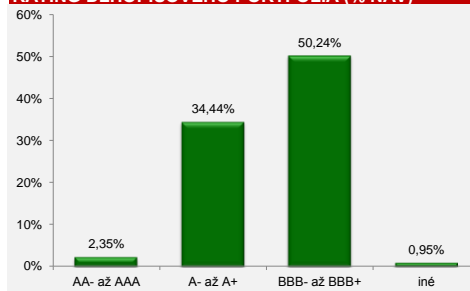
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

