

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

28. september 2018

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 043 711 478,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045914
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,47
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	5,01%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,96%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,33%
OBRIGACÕES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,32%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,31%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,88%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,54%
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	1,51%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.9.2028	4,750%	štátny dlhopis	IT0004889033	1,43%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,28%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	1,25%
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	1,04%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.9.2018	1M zmena	Menové páry	28.9.2018	1M zmena
Nemecko	-0,09%	0,14	EUR/USD	1,160	0,0%
USA	2,95%	0,21	EUR/GBP	0,890	-0,6%
Slovensko	0,09%	0,11	EUR/JPY	131,93	2,4%
Taliansko	2,24%	-0,33	EUR/PLN	4,281	-0,5%
Poľsko	2,56%	0,03	EUR/CZK	25,77	0,0%

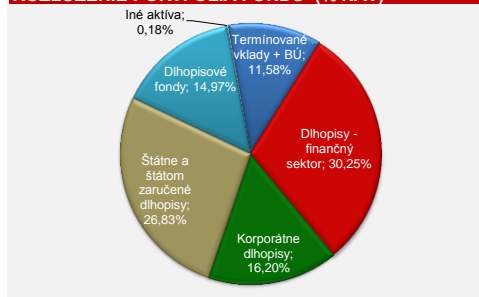
### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- September priniesol mierne uvoľnenie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín. To aj napriek zavedeniu 10% dane na dovoz čínskeho tovaru v hodnote 200 mld. USD a odvetných opatrení čínskej vlády v celkovej hodnote 60 mld. USD. Hrozba ďalšieho vyhrotenia obchodnej vojny však stále pretrváva a trhy budú pozorne sledovať, akým smerom sa budú vzťahy medzi USA a Čínou uberať a aký dopad bude mať táto obchodná vojna na globálny rast.
  - Po výraznom výpredaji tureckých aktív sa situácia v Turecku upokojila, keď turecká centrálna banka pristúpila k zvýšeniu sadzieb o 6,25% na úroveň 24% v boji proti dvojiciférnej inflácii. Turecká líra tak v septembri vymazala časť svojich strát, avšak od začiatku roka stále stráca viac ako 50% svojej hodnoty.
  - Zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED investorov neprekvapili. ECB podľa očakávaní ponechala úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, zatiaľ čo americká centrálna banka FED zvýšila sadzby už tretíkrát v tomto roku do pásma 2 – 2,25%. K ich ďalšiemu navýšeniu by malo prísť ešte v závere tohto roka, čo podporujú aj silné dáta z trhu práce.
  - Do predpieda sa v septembri dostali aj rokovania talianskej vlády o zostavovaní rozpočtu na rok 2019. Úvodné správy o udržaní deficitu verejných financií pod 2% pozitívne vplyvali počas mesiaca na zníženie rizikových prirážok na talianskom dlhu, avšak ohlásený výsledok rokovani na konci mesiaca v podobe populisticky nastaveného deficitu na úrovni 2,4% spôsobil ich opätovný nárast.
  - Celkovo si však talianske aktíva napriek negatívnejmu koncu mesiaca pripísali na konto pozitívny mesiac. V ďalšom období však možno očakávať zvýšenú nervozitu investorov najmä v súvislosti s predložením návrhu rozpočtu Európskej komisii a jej postojom k nemu.
  - Naproti tomu výnosy na bezpečných dlhopisoch USA a Nemecka rástli, keď 10-ročný americký dlhopis uzavrel mesiac prvýkrát od konca roku 2013 nad hranicou 3% a nemecký 10-ročný dlhopis vzrástol o cca 0,15% na úroveň 0,47%.
  - Akciové trhy si za september pripísali mierne pozitívne zhodnotenie. Najvýraznejšie zhodnotenie dosiahli japonské akcie, ktoré zhodnotili o viac ako 5%. Výrazný nárast zaznamenala aj ropa, ktorá od začiatku roka vzrástla o viac ako 25%. Euro si svoje zisky počas mesiaca neudržalo a nakoniec skončilo na takmer nezmenenej úrovni.
- V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

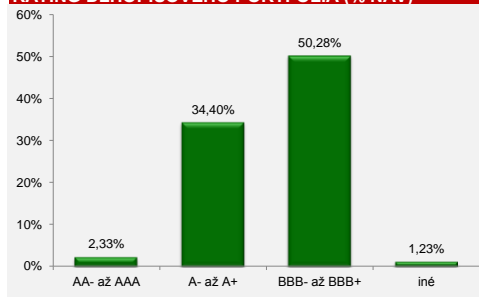
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



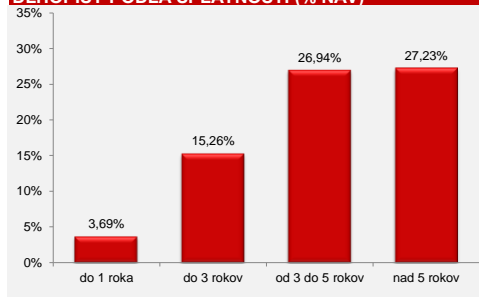
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



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: 0,11% a v ostatných menách: 1,92%), 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 plným 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plným 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 uzavretím 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.