

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. október 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 044 444 340,70 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045777
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,45
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,80%
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	4,97%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,95%
OBRIGACOES DO TESOORO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,32%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,29%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,25%
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 POLIENNALI DEL TES	1.9.2028	4,750%	štátny dlhopis	IT0004889033	1,40%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,27%
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	1,05%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	1,02%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.10.2018	1M zmena	Menové páry	31.10.2018	1M zmena
Nemecko	-0,19%	-0,10	EUR/USD	1,131	-2,6%
USA	2,97%	0,02	EUR/GBP	0,886	-0,4%
Slovensko	0,03%	-0,07	EUR/JPY	127,82	-3,1%
Taliansko	2,47%	0,23	EUR/PLN	4,342	0,4%
Poľsko	2,45%	-0,10	EUR/CZK	25,94	0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Nervozita na trhoch sa v súvislosti s predloženým návrhom talianskeho rozpočtu preniesla aj do mesiaca október a spôsobila výraznejšie rozšírenie rizikových prírážok na talianskych dlhopisoch. Podľa očakávaní Európska komisia tento návrh zamietla a vrátila ho talianskej vláde na prepracovanie. K takémuto kroku Európska komisia pristúpila vôbec prvý krát.

• Mierne upokojenie situácie v závere mesiaca prinieslo potvrdenie ratingu Talianska jednou z ratingových agentúr, hoci pri zmene výhľadu na negatívny. Napriek tomu však výnos na 10-ročnom talianskom dlhopise vzrástol o takmer 0,3% na úroveň 3,43%, zatiaľ čo výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu poklesol o takmer 0,1% na úroveň 0,38%.

• Pod tlak sa v októbri dostalo aj euro, ktoré opäť atakovalo hranicu 1,13. Celkovo si tak voči americkému doláru pripísalo 2,5% pokles.

• Zasadnutie ECB podľa očakávaní neprinieslo prekvapenia a žiadne nové informácie ohľadom monetárnej politiky. Slabšie ekonomické dáta oproti očakávaniam nezmenili rétoriku ECB a riziká pre hospodársky výhľad vidí ECB stále ako vyvážené.

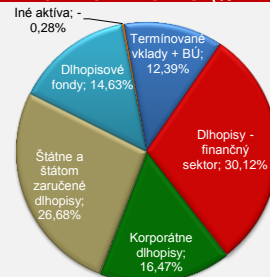
• Viaceré americké obchodné skupiny spochybnil vyjadrenia amerického prezidenta D. Trumpa o neškodnosti jeho zahraničnej politiky, keď vyšlišli náklady zavedených tarif na americkú ekonomiku na úrovni 1,4 mld. USD mesačne. Negatívne dopady na americkú a čínsku ekonomiku potvrdil aj Medzinárodný menový fond, ktorý revidoval odhady na rast oboch týchto ekonomík smerom nadol.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

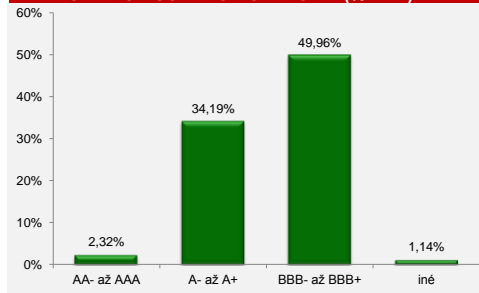
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



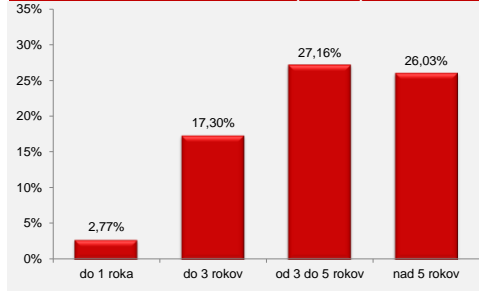
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



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: 2,77%, v USD: 0,09% a v ostatných menách: 1,93%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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.