

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. november 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 044 056 057,23 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045590
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,42
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,43%
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	4,92%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,93%
OBRIACOES DO TESOIRO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,33%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,30%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,06%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,88%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,55%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,54%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,48%
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	1,27%
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	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,05%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	1,01%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.11.2018	1M zmena	Menové páry	30.11.2018	1M zmena
Nemecko	-0,27%	-0,08	EUR/USD	1,132	0,0%
USA	2,81%	-0,16	EUR/GBP	0,887	0,1%
Slovensko	-0,04%	-0,07	EUR/JPY	128,44	0,5%
Taliansko	2,33%	-0,14	EUR/PLN	4,292	-1,2%
Poľsko	2,55%	0,08	EUR/CZK	25,96	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Aj v mesiaci november sa do popredia dostávala obchodná politika D. Trumpa. Pravidelné striedanie negatívnych a pozitívnych komentárov ohľadom novej dohody medzi USA a Čínou držalo investorov aj naďalej v neistote. Samit G20 na konci mesiaca priniesol mierne upokojenie na trhy, keď D. Trump prislúbil odložiť plánované januárové zvýšenie ciel na čínske výrobky z 10% na 25% na marec, v súvislosti s rokovaniaми o novej obchodnej zmluve. Tieto rokovania by sa mali uzavrieť v 90-dňovej lehote, avšak to či k ich uzavretiu aj naozaj príde je nateraz veľmi otáznne.

• Novembrové voľby do amerického kongresu dopadli podľa očakávaní, keď demokrati získali väčšinu kresiel v senovni reprezentantov a republikáni si udržali väčšinu v senáte. Celkovo sa tak sila D. Trumpa presadzovať ďalšie legislatívne zmeny a daňové reformy v nasledujúcom období výrazne oslabilo.

• Zasadnutie americkej centrálnej banky FED potvrdilo očakávania investorov z ďalšieho zvyšovania sadzieb na decembrovom zasadnutí. Rast amerických dlhopisových výnosov zo začiatku mesiaca však vystriedal pokles spôsobený zvýšeným dopytom investorov po bezpečných aktívach a zvýšenou volatilitou na akciovom trhu. K medzimesačnému poklesu 10-ročného amerického výnosu taktiež prispela na konci mesiaca reč guvernéra FED-u J.Powella. Ten sa vyjadril, že úrokové sadzby sú tesne pod ich neutrálnou úrovňou, na základe čoho začali investori očakávať menej zvýšenie sadzieb v nasledujúcom období.

• Rokovania ohľadom brexitu sa pohli do ďalšej fázy, keď návrh dohody o brexite schválila Európska komisia. Túto dohodu však bude musieť schváliť v decembri britský parlament, kde už viaceré strany avizovali nespokojnosť s jej aktuálnym znením. Pokiaľ sa dohoda nepodarí schváliť do marca 2019, bude to mať značný dopad na britskú ekonomiku ako aj ekonomiky európskych krajín.

• Spor medzi talianskou vládou a Európskou komisiou ohľadom rozpočtu naďalej nie je vyriešený. Talianska vláda odmietla prepracovať svoj návrh rozpočtu počítajúci s deficitom na úrovni 2,4%, čo oprávňuje Európsku komisiu spustiť disciplinárne konanie voči Taliansku. Vyjadrenia talianskych predstaviteľov v druhej polovici mesiaca však začali naznačovať zmenu ich postoja a väčšiu ochotu zosúladiť rozpočtu s požiadavkami Bruselu, na základe čoho výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu medzimesačne poklesol o cca 0,2% na úroveň 3,2%. Zatiaľ čo výnosy bezpečných krajín ako USA a Nemecka poklesli, v rastúcom trende sú naďalej rizikové prírčky korporátnych dlhopisov, ktoré negatívne prispievali k výkonnosti fondu.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. 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: 0,08% a v ostatných menách: 1,53%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

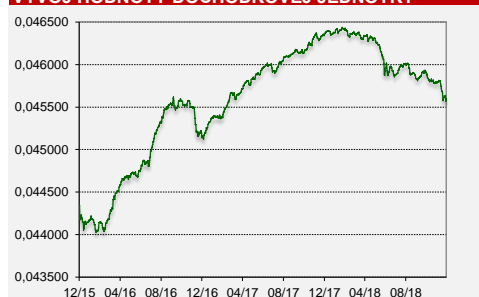
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

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

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.

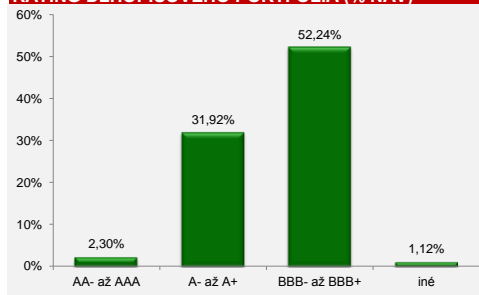
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

