

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. december 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 048 600 424,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045628
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,42
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,41%
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	4,88%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,92%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,36%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,35%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,07%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,87%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	1,66%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,53%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,53%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,47%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,27%
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	1,00%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporatívny dlhopis	XS1415366720	1,00%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.12.2018	1M zmena	Menové páry	31.12.2018	1M zmena
Nemecko	-0,31%	0,00	EUR/USD	1,147	1,3%
USA	2,51%	0,00	EUR/GBP	0,899	1,3%
Slovensko	-0,08%	0,00	EUR/JPY	125,83	-2,0%
Taliansko	1,80%	-0,01	EUR/PLN	4,289	0,0%
Poľsko	2,28%	0,00	EUR/CZK	25,72	-1,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- ECB na svojom zasadnutí podľa očakávaní ponechala sadzby na nezmenených úrovniach a mierne revidovala odhady rastu smerom nadol. Napriek narastajúcim rizikám ukončila program kvantitatívneho uvoľňovania, avšak naďalej bude reinvestovať splatné dlhopisy nakúpené v rámci tohto programu.
- Americká centrálna banka FED v tomto roku po štvrtýkrát zvýšila sadzby o 0,25% do pásma 2,25%-2,5%, pričom na rok 2019 odhaduje už len dve zvýšenia namiesto troch. Investori však vplyvom zhoršenia globálneho sentimentu a blížiaceho sa koncu ekonomického cyklu naopak odhadujú, že sadzby zostanú na nezmenených úrovniach, prípadne dôjde k ich zníženiu.
- Rokovania o brexite sa dostávajú do finálnej fázy. Britská premiérka T. Mayová čelila hlasovaniu o dôvere v rámci vlastnej strany, ktoré ustálo. Schvaľovanie dohody v britskom parlamente, ktorú vyjedнала s EÚ, však odložila na začiatok roku 2019 z dôvodu avizovanej slabšej podpory od poslancov.
- Napätie medzi USA a Čínou sa mierne upokojilo vplyvom odloženia plánovaného zvýšenia ciel na čínske výrobky z 10% na 25% od januára 2019 a začatia nových rokovaní o dohode medzi týmito krajinami. O tom, či tieto rokovania budú úspešné by malo byť známe v prvých mesiacoch roka 2019.
- Napriek úvodnému negatívne postoju talianskej vlády k požadovanému prepracovaniu návrhu rozpočtu sa nakoniec talianska vláda dohodla s Európskou komisiou na znížení deficitu z 2,4% na úroveň 2,04%. Táto dohoda pozitívne ovplyvnila vývoj cien talianskych dlhopisov, keď výnos 10-ročného štátneho dlhopisu poklesol o takmer 0,5% na úroveň cca 2,75%.
- Pre investorov očakávajúcich vianočné rally na trhoch bol posledný mesiac roku 2018 sklamaním. Investori sa hromadne zbavovali rizikových aktív, naopak ziato a bezpečné dlhopisy USA a Nemecka skončili v pozitívnych číslach.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nemenila.

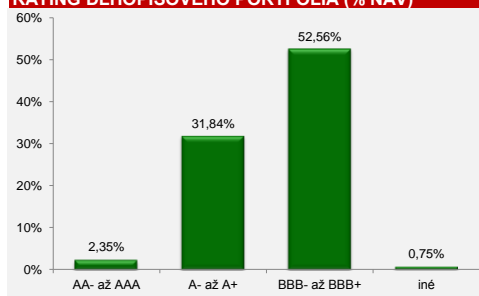
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



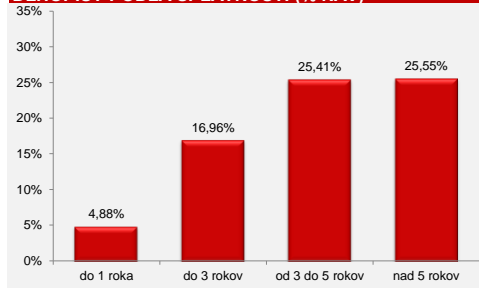
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



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: 0,08% a v ostatných menách: 1,52%), 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.