

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 060 196 607,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045834
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,47
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	4,86%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,34%
OBRIACCOES DO TESOIRO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,36%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,35%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,09%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,06%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,86%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,52%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,46%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,18%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,04%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,99%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,99%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2019	1M zmena	Menové páry	31.1.2019	1M zmena
Nemecko	-0,32%	0,00%	EUR/USD	1,145	↓-0,2%
USA	2,44%	↓-0,07%	EUR/GBP	0,873	↓-2,9%
Slovensko	-0,12%	↓-0,03%	EUR/JPY	124,65	↓-0,9%
Taliansko	1,52%	↓-0,28%	EUR/PLN	4,262	↓-0,6%
Poľsko	2,15%	↓-0,13%	EUR/CZK	25,75	↓0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- V úvodnom mesiaci tohto roka hrali najdôležitejšiu úlohu na trhoch vyjadrenia centrálnych bánk. Centrálny banky FED a aj ECB zmenili svoju rétoriku a sú už oveľa opatrnejšie vo svojich vyjadreniach. ECB sa svojím zasadnutím poukázala na zvýšené riziká pre rast a vývoj v eurozóne a investori preto začali očakávať, že k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nakoniec vôbec nepristúpi.
- Zmena postojov FED-u bola v poslednom období ešte výraznejšia. Kým donedávna FED rátal ešte s tromi zvýšeniami sadzieb v roku 2019, na poslednom zasadnutí guvernér FED-u J.Powell povedal, že budú trpezliví pred ďalším zvyšovaním sadzieb a zmenili taktiku postoj k ďalšiemu odpredaju amerických dlhopisov, ktoré má FED nakúpené vo svojom portfóliu.
- K spríšuňovaniu menovej politiky tak v roku 2019 vôbec nemusí prísť. Naopak, vylúčiť sa nedá ani opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania Európskou centrálnou bankou, či pokles sadzieb v Amerike.
- Schvaľovanie dohody o brexite dopadlo v britskom parlamente fiaskom, keď drvivá väčšina poslancov nepodporila dohodu vyjednanú britskou premiérkou T. Mayovou. Rokovania sa tak dostali do patovej situácie, keď ani jedna zo strán nechce ustúpiť zo svojich požiadaviek.
- Do popredia sa dostali aj obchodné rokovania medzi USA a Čínou. Americký prezident D.Trump vyjadril spokojnosť s priebehom rokovaní a vyjadril optimizmus ohľadom uzatvorenia dohody medzi týmito najväčšími ekonomikami sveta.
- Zmena rétoriky centrálnych bánk spôsobila v januári pokles sadzieb v Európe aj Amerike. Štátny nemecký 10-ročný dlhopis klesol pod úroveň 0,15%, kde sa naposledy nachádzal na konci roku 2016. Darilo sa taktiež talianskym dlhopisom, keď ich 10-ročný štátny dlhopis poklesol o cca 0,15% na úroveň 2,59%. Po takmer nepretržitom raste kreditných prírážok v minulom roku došlo v januári k ich zúženiu, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti fondu.
- Silný rast akcií v januári vymazal decembrové straty takmer na všetkých hlavných akciových indexoch. Tento rast mal pozitívny dopad aj na zhodnotenie fondu. Najviac sa darilo americkým akciám a taktiež akciovému indexu rozvíjajúcim sa krajin. Výrazný nárast zaznamenali aj reálne investície podporené očakávaním nižšieho rastu sadzieb.

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: 2,81%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 1,50%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

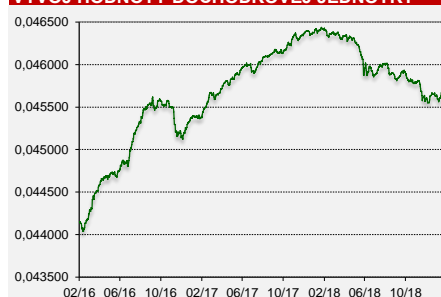
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

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

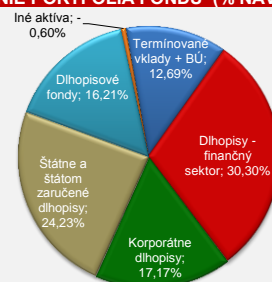
Upozornenie:

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.

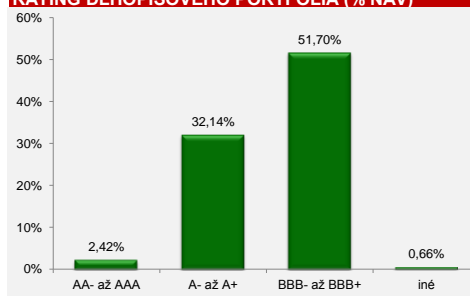
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

