

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 078 773 112,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046221
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,68%
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	4,82%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,35%
OBRIACOES DO TESOIRO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,38%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,31%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,09%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,05%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,84%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,48%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,45%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,45%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,24%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,16%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,02%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,99%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporatívny dlhopis	XS1415366720	0,98%

VÝVOJ NA TRHU

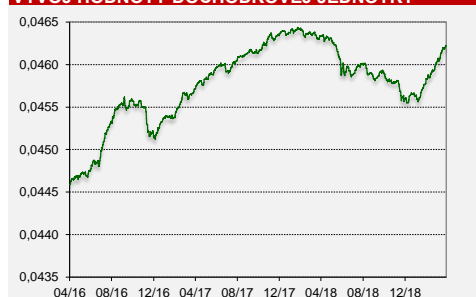
5R št. dlhopisy	29.3.2019	1M zmena	Menové páry	29.3.2019	1M zmena
Nemecko	-0,45%	-0,17%	EUR/USD	1,122	-1,3%
USA	2,23%	-0,28%	EUR/GBP	0,861	0,4%
Slovensko	-0,03%	-0,16%	EUR/JPY	124,35	-1,8%
Taliansko	1,50%	-0,19%	EUR/PLN	4,305	0,0%
Poľsko	2,20%	-0,12%	EUR/CZK	25,82	0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

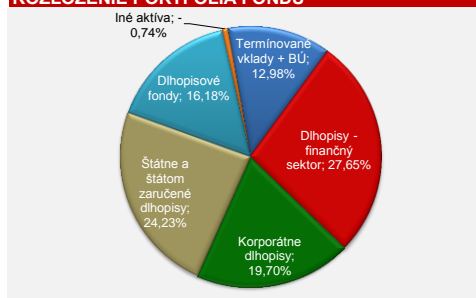
- Očakávané spomalenie ekonomického rastu a slabšie ekonomické dáta sa prejavili aj na opatrnej rétotike ECB. Okrem zníženia svojich odhadov pre rast a infláciu oznámila ECB aj nové dlhodobé úvery pre banky v rámci TLTRO programu. Zároveň by súčasná nízka úroveň sadziieb mala zostať nezmenená minimálne do konca tohto roka, prípadne aj dlhšie s ohľadom na vývoj inflácie.
- Na zasadnutí ECB reagovala spoločná európska mena euro poklesom voči americkému doláru, keď medzimesačne poklesla v hodnote o cca 1,6%. Posilnenie dolára praznivo vplývalo na zhodnotenie nezaistených dolárových pozícií vo fondoch.
- Americká centrálna banka FED taktiež ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, pričom väčšina jej členov nepredpokladá zvyšovanie sadziieb v tomto roku. Dôvodom, rovnako ako pri ECB, je spomalenie ekonomického rastu, riziká ohľadom neistého výsledku rokovani medzi USA a Čínou, či neistota ohľadom brexitu. Trh dokonca počíta s viac ako 50% pravdepodobnosťou, že FED pristúpi do konca roka 2019 k zníženiu sadziieb.
- Holubičia rétorika centrálnych bánk sa prejavila vo výraznejšom poklese sadziieb v Európe aj USA. Výnosy na 10-ročných štátnych dlhopisoch Nemecka sa druhý krát v histórii dostali do záporu, keď poklesli o 0,25% na úroveň -0,07%. Americké 10-ročné výnosy poklesli o 0,31% a dostali sa na úroveň zo začiatku roka 2018.
- Pokles výnosov pozitívne pôsobil na zhodnotenie dlhopisovej zložky portfólia, k čomu prispelo aj zúženie rizikových prirážok na korporatívnych dlhopisoch.

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

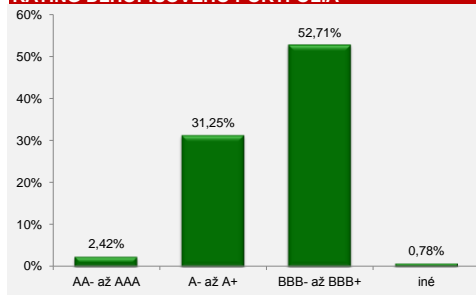
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



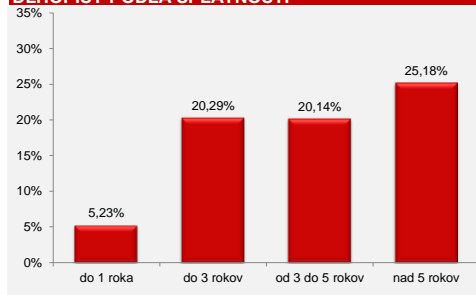
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,75%, v USD: 0,25% a v ostatných menách: 1,68%), 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.