

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. apríl 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 086 792 232,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046461
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,64%
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	4,83%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,35%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,29%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,05%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,04%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,83%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,48%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,44%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30.7.2028	1,400%	štátny dlhopis	ES0000012B88	1,17%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,16%
OBRIACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PT0TEUOE0019	1,16%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,02%
CESTKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,98%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.4.2019	1M zmena	Menové páry	30.4.2019	1M zmena
Nemecko	-0,41%	0,04%	EUR/USD	1,122	-0,2%
USA	2,28%	0,05%	EUR/GBP	0,862	0,5%
Slovensko	-0,01%	0,01%	EUR/JPY	124,93	0,4%
Taliansko	1,45%	-0,05%	EUR/PLN	4,287	-0,3%
Polsko	2,35%	0,15%	EUR/CZK	25,66	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

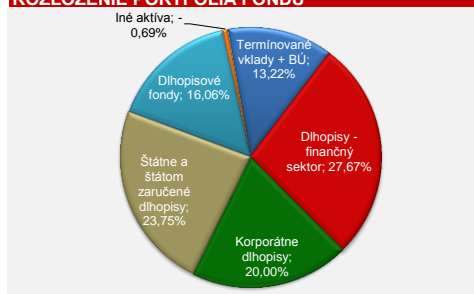
- Európska centrálna banka (ECB) na svojom zasadnutí potvrdila svoj zámer ponechať sadzby na nezmenených úrovniach minimálne do konca tohto roka. Napriek krátkodobému poklesu inflácie by rastúca zamestnanosť a rast miezd mali podporiť rast inflácie k cieľovým úrovniam. Pravdepodobnosť recesie vidí ECB napriek pretrvávajúcim rizikám na nízkych úrovniach.
- Očakávané detaily ohľadom nových dlhodobých úverov pre banky v rámci TLTRO programu, ktoré má ECB poskytovať od septembra tohto roka, zatiaľ neposkytla. Do popredia sa dostala taktická otázka zmierňovania negatívnych dopadov záporných sadzieb na banky prostredníctvom pásmového úročenia. Toto úročenie by zabezpečilo, že časť objemu prebytočnej likvidity bánk by bola určená priaznivejším sadzbou ako aktuálnych -0,40%.
- Doteraz zverejnené výsledky spoločností za prvý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností Amerike a v Eurozóne vykázalo zisky nad očakávania analytikov.
- Rokovania medzi USA a Čínou ohľadom novej obchodnej dohody sa po roku dostávajú do finálnej fázy, kde by sa malo rozhodnúť, či k podpisu novej dohody pristúpia alebo rokovania skončia bez dohody. Pozitívne vyjadrenia amerických predstaviteľov ohľadom pokroku v rokovaní spôsobili, že investori začali veriť v úspešný koniec rokovaní.
- Investori v apríli pokračovali v nákupe rizikových aktív. Zatiaľ čo výnosy bezpečných dlhopisov Nemecka a USA korigovali po marcovom prepade mierne smerom nahor a teda v cene poklesli, ďalšiemu rastu sa tešili akciové investície.
- Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch pokračovali v klesajúcom trende, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu.

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

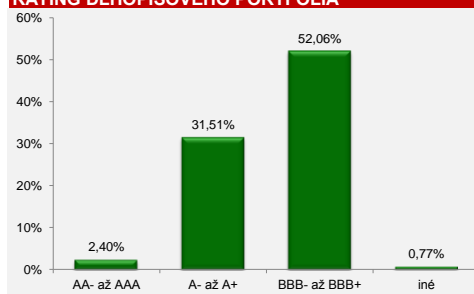
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



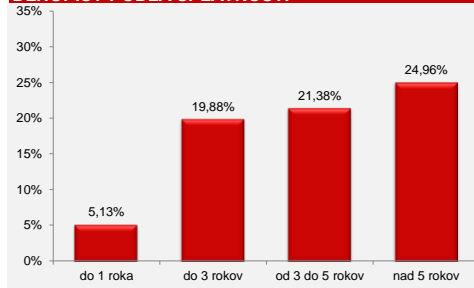
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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: 2,73%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 1,65%), 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.