

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

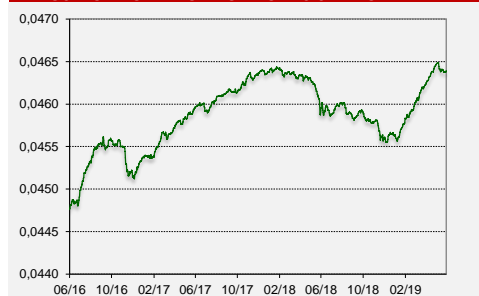
Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 090 681 528,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046389
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,58
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,65%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového 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.

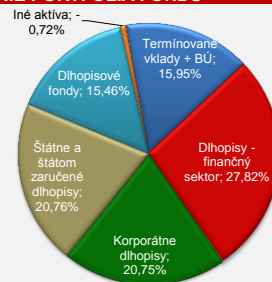
TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	4,06%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,94%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,84%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,26%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	1,83%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,82%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,49%
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%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,16%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,98%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,96%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,96%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,691%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,92%

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2019	1M zmena	Menové páry	31.5.2019	1M zmena
Nemecko	-0,58%	-0,17%	EUR/USD	1,115	-0,6%
USA	1,91%	-0,37%	EUR/GBP	0,887	-2,8%
Slovensko	-0,15%	-0,14%	EUR/JPY	121,27	-2,9%
Taliansko	1,72%	0,27%	EUR/PLN	4,284	-0,1%
Poľsko	2,10%	-0,25%	EUR/CZK	25,82	0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmenými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skôr indikáciu, či FED nepristúpi naopak k ich zníženiu v tomto roku. Tieto dohady však guvernér FED-u vylúčil s tým, že pre scenár zníženia sadzieb by musela inflácia poklesnúť ešte výraznejšie a na širšom základe.

• Výsledková sezóna v Amerike prekonala očakávania, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávaná analytikov. Očakávaný pokles ziskov na úrovni 4% sa tak nenaplnil a zisky spoločností zostali na takmer nezmenenej úrovni.

• Trhy na začiatku mája zasiahlo neočakávané vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa o plánovanom zvýšení taríf z 10% na 25% na import z Číny v objeme 200 mld. EUR a o možnom zavedení taríf aj na celý zvyšný import. Toto rozhodnutie bolo v úplnom rozpore s predchádzajúcimi vyjadreniami, ktoré poukazovali na pokrok vo vyjednávaniach a skoré vyriešenie už rok trvajúcich obchodných vojen medzi týmito krajinami. Čína v priebehu mesiaca následne ohlásila odvetné opatrenia v podobe zvýšenia taríf na vybrané americké produkty s platnosťou od 1. júna.

• Hrozba eskalovania obchodných vojen zo strany USA však nezostáva iba voči Číne, ale taktiež voči EÚ a Japonsku. Americké ministerstvo obchodu vyhodnotilo import áut z krajín EÚ a Japonska ako ohrozujúci národnú bezpečnosť a preto pohrozilo clami aj na dovoz áut, pokiaľ nepríde k obmedzeniu dovozu alebo podpísaniu dohody v nasledujúcich 180 dňoch. V závere mája D. Trump uzavrel mesiac zavedením 5% ciel na všetok import z Mexika z dôvodu pokračujúcej nelegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprijmú opatrenia na zamedzenie nelegálnej migrácie do USA.

• Celkovo sa tak celý mesiac máj niesol v znamení obchodných vojen, čo sa odzrkadillo vo výpredaji rizikových aktív, najmä akcií, a v poklese výnosov v USA aj EÚ.

• Nárast zaznamenali aj rizikové prírčky korporátnych dlhopisov a Talianska, ktoré negatívne ovplyvnili výkonnosť dlhopisovej zložky fondu. Naopak dарило sa bezpečným investíciám. Výnos 10-ročného dlhopisu Nemecka dosiahol historické minimum, keď poklesol o 0,22% na úroveň -0,20%. Výnos 10-ročného amerického dlhopisu poklesol ešte výraznejšie, o 0,38% na úroveň cca 2,1%.

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: 2,20%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 2,18%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

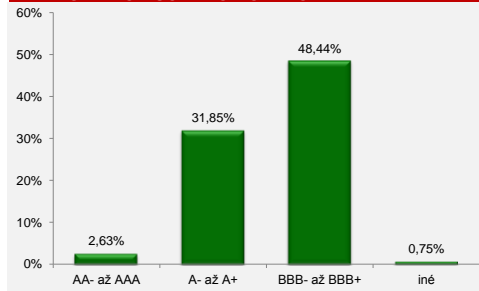
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

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.

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

