

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda, 31. júl 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 114 189 832,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046929
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,51
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,69%
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 Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,61%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,46%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,32%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,78%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,49%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,42%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,42%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,14%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporatívny dlhopis	XS1782806357	1,01%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporatívny dlhopis	XS1415366720	0,96%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,95%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,95%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,691%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,90%
iSHARES EURO CORP BND EX-FIN			dlhopisové ETF	IE00B4L5ZG21	0,87%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2019	1M zmena	Menové páry	31.7.2019	1M zmena
Nemecko	-0,72%	-0,05%	EUR/USD	1,115	-2,0%
USA	1,83%	0,06%	EUR/GBP	0,916	-2,2%
Slovensko	-0,37%	-0,09%	EUR/JPY	121,04	-1,3%
Taliansko	0,82%	-0,54%	EUR/PLN	4,291	-1,0%
Poľsko	1,89%	-0,09%	EUR/CZK	25,66	0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- V úvode mesiaca júl pokračovala na trhoch pozitívna nálada podporená rokovaniaми medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa obe strany dohodli na nezvyšovaní súčasných taríf a na pokračovaní v rokovaniach o novej obchodnej dohode.
- Talianskej vláde sa podarilo vyhnúť začatiu disciplinárneho konania pre nadmerný deficit prijatím opatrení, ktoré znížia deficit verejných financií v roku 2019 na úroveň 2,04%. Táto správa mala pozitívny vplyv na pokles kreditných prírážok na talianskych dlhopisoch. Výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu tak medzimesačne poklesol o viac ako 0,5% na úroveň 1,54%.
- Novým britským premiérom sa stal bývalý minister zahraničných vecí B. Johnson, ktorý prisľúbil, že do konca októbra vyjedná pre Britániu lepšie podmienky odchodu z Európskej únie ako bývalá premiérka T. Mayová alebo z nej vystúpi bez dohody. Prerokovanie dohody však predstavitelia Európskej komisie nateraz odmietajú, a preto je otázne, či sa novému premiérovi podarí v tak krátkom čase dospieť k novej dohode. Britská libra reagovala na tieto správy ďalším oslabením, keď medzimesačne poklesla voči euru o viac ako 0,2%.
- Doteraz zverejnené výsledky spoločností za druhý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností v Amerike vykázalo zisky nad očakávania analytikov.
- ECB na svojom zasadnutí potvrdila potrebu ďalších výrazných stimulov na podporu ekonomiky z dôvodu pretrvávajúcej nízkej inflácie a slabšieho rastu. Detaily konkrétnych opatrení majú byť známe na septembrovom zasadnutí, pričom sa očakáva zníženie sadzieb do hlbšieho mínusu, opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania, ale aj zavedenie pásmového úročenia. Na poste guvernéra ECB má M. Draghiho vystriedať na jeseň bývalá šéfkla Medzinárodného menového fondu C. Lagardová, od ktorej sa očakáva, že bude pokračovať v presadzovaní uvoľnenej menovej politiky.
- Koncom mesiaca FED prvýkrát od krízy v roku 2008 opäť pristúpil k zníženiu sadzieb o 0,25% do pásma 2% – 2,25% a predčasne ukončil odpredaje dlhopisov držaných vo svojom portfóliu. Ohľadom ďalšieho znižovania sadzieb bol však vo svojich vyjadreniach opatrný, pričom aktuálne zníženie označil skôr ako preventívne opatrenie a nie ako začiatok cyklu uvoľňovania menovej politiky.
- Výnosy v eurozóne v júli ďalej klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové historické minimum na úrovni -0,44%. Spolu s poklesom rizikových prírážok na korporatívnych dlhopisoch sa to pozitívne odzrkadilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu.

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

* Podiel majetku (v PLN: 2,17%, v USD: 0,35% a v ostatných menách: 2,17%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

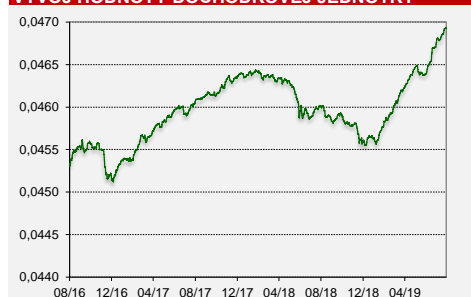
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

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

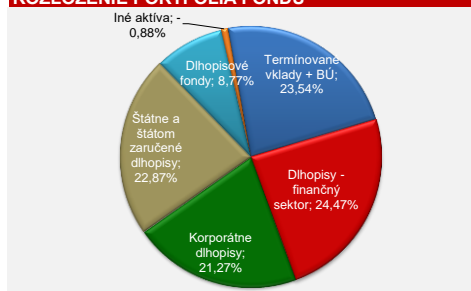
Upozornenie:

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.

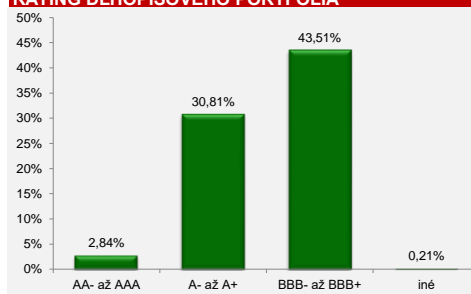
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

