

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 30. august 2019

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 121 429 216,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046988
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,67%
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	2,44%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,33%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,51%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,42%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,40%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,14%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,02%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,96%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,620%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,89%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,88%
ISHARES EURO CORP BND EX-FIN			dlhopisové ETF	IE00B4L5ZG21	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,86%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.8.2019	1M zmena	Menové páry	30.8.2019	1M zmena
Nemecko	-0,92%	-0,21%	EUR/USD	1,104	-1,0%
USA	1,39%	-0,44%	EUR/GBP	0,906	-1,2%
Slovensko	-0,57%	-0,20%	EUR/JPY	117,28	-3,1%
Taliansko	0,38%	-0,43%	EUR/PLN	4,381	-2,1%
Poľsko	1,68%	-0,21%	EUR/CZK	25,91	1,0%

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Americký prezident D. Trump v úvode mesiaca opäť raz prekvapil trhy, keď aj na zvyšný čínsky dovoz v hodnote 300 mld. USD ohlásil uvalenie ciel vo výške 10%. Toto navýšenie bolo v rozpore s predchádzajúcou dohodou s Čínou, na základe ktorej nemala ani jedna strana počas rokovaní o novej obchodnej dohode pristúpiť k ďalšiemu navýšeniu ciel. Čína ako odvetné opatrenie ohlásila zavedenie ciel na dovoz amerického tovaru v hodnote 75 mld. USD, na čo D. Trump zareagoval dodatočným navýšením existujúcich, ako aj čerstvo ohlásených ciel o 5%.

Rokovania v júli tak opäť nepriniesli posun k vyriešeniu viac ako rok trvajúceho sporu a podpísaniu novej obchodnej dohody, naopak situácia sa ďalej vyostřila. To malo za následok výpredaj rizikových aktív a ďalší pokles výnosov v Európe a USA.

Spory v talianskej vládnjej koalícii a priaznivý preskumy pre koalíciu stranu Liga Severu, podľa ktorých by v predčasných voľbách získala výrazne silnejší mandát ako má teraz, viedli k volaniu jej predsedu M. Salviniho po vypísaní voľieb a vyvrcholili rezignáciou súčasného talianskeho premiéra M. Conteho. Nakoniec sa však na sformovaní novej vlády dohodlo Hnutie piatich hviezd s Demokratickou stranou, čo pre Ligu Severu znamená namiesto upevnenia si jej pozície v predčasných voľbách, len odchod do opozície. Vyhnutie sa voľbami pred zastavovaním nového rozpočtu na rok 2020 trhy uvítali a rizikové prirážky na talianskych dlhopisoch ďalej poklesli.

Neistota ohľadom vyriešenia obchodných vojen posilnila očakávania trhov ohľadom ďalšieho uvoľnenia monetárnej politiky na oboch stranách Atlantiku. Kým vyjadrenia členov ECB a taktiež zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia naznačujú súlad s očakávaniami investorov, členovia FED-u v ďalšom znižovaní sadzieb tak jednotní nie sú. A to aj napriek tomu, že investori rátajú s ďalšími dvoma znižovaniami sadzieb do konca tohto roka.

Výnosy v auguste klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové minimum a medzimesačne poklesol o 0,26% na úroveň -0,7%. Výnosy 10-ročných dlhopisov USA a Talianska poklesli ešte výraznejšie o viac ako 0,5% na úroveň 1,5% resp. 1%.

Pokles výnosov bol na korporátnych dlhopisoch čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prirážok, stále však dlhopisová zložka portfólia pozitívne prispievala k zhodnoteniu fondu.

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

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

\* Podiel majetku (v PLN: 2,12%, v USD: 0,39%) a v ostatných menách: 2,16%), 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

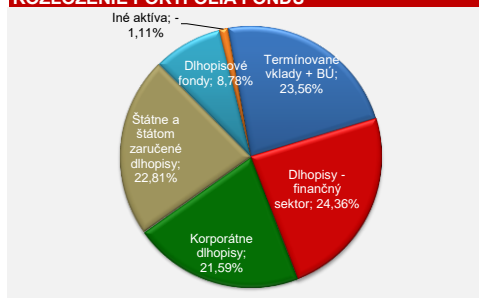
Upozornenie:

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.

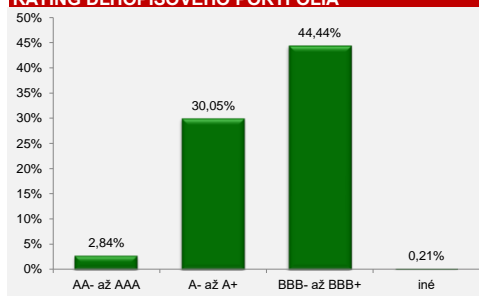
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

