

MIX

zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	44 194 428,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050677
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	3,23
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	FR0012951044	1,61%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,46%
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,45%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,42%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,40%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,38%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,35%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,26%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporatívny dlhopis	XS1292352843	1,22%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,19%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,26%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,91%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	FR0010959676	4,83%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	3,34%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	3,30%
ETFS PHYSICAL PRECIUOUS METAL	komoditné ETF	US26922W1099	2,62%
ISHARES EURO STOXX 50	akciové ETF	DE0005933956	2,53%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	1,89%
FRANK TEMP INV Global	akciový fond	LU0128520375	1,76%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	1,27%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2018	1M zmena	Menové páry	31.1.2018	1M zmena
Nemecko	0,10%	0,31	EUR/USD	1,241	0,4%
USA	2,51%	0,31	EUR/GBP	0,875	-1,5%
Slovensko	0,03%	0,18	EUR/JPY	135,54	10,2%
Taliansko	0,75%	0,00	EUR/PLN	4,152	-0,6%
Poľsko	2,77%	0,08	EUR/CZK	25,27	-0,9%
Akciové indexy	31.1.2018	1M zmena	Komodity	31.1.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2213	5,2%	Zlato	1345,1	0,2%
EU - Euro Stoxx 600	395	1,6%	Striebro	17,35	2,4%
USA - S&P 500	2824	5,6%	Platina	1002,0	7,9%
JAP - Nikkei 225	23098	1,5%	Paládium	1031,0	-3,1%
Čína - CSI 300	4276	6,1%	Ropa	64,73	7,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Kľúčovou správou z januárového zasadnutia ECB bolo, že Banková rada ešte nezačala diskusiu oľahčenie normalizácie menovej politiky. Toto bolo v rozpore s tým, čo trh čítal zo zverejnenej zápisnice ešte z decembrového zasadnutia rady, kde sa objavili náznaky, že ECB by mohla pristúpiť k úprave podmienok nákupu dlhopisov aj skôr.

• Prejav prezidenta ECB M. Draghiho sa však opäť niesol v opatrnom tóne, novinkou bolo ale vyjadrenie obáv oľahčenie výmenného kurzu eura, ktorý je podľa slov M. Draghiho nutné monitorovať s ohľadom na strednodobý výhľad pre cenovú stabilitu.

• Aj napriek tomu, že ECB v podstate potvrdila status quo doterajšieho nastavenia menových podmienok však trh začal započítavať úpravy v podmienkach nákupu dlhopisov v tomto roku a možného zvyšovania úrokových sadzieb v budúcom roku do vyšších úrovní trhových úrokových sadzieb, ktoré tak v januári vzrástli.

• Pomaľší rast výnosov do splatnosti v porovnaní s bezrizikovým nemeckými štátnymi dlhopismi zaznamenali štátne dlhopisy Španielska ako aj Talianska, ktoré ťažili z pozitívnej správy zlepšenia ratingového hodnotenia Španielska agentúrou Fitch o jeden stupeň na A- z BBB+.

• Rast výnosov do splatnosti pokračoval aj u dlhopisov v amerických dolároch, kde trh podobne ako v Eurozóne započítavať výraznejšie zvyšovanie oficiálnych sadzieb ako to prognózuje americká centrálna banka FED.

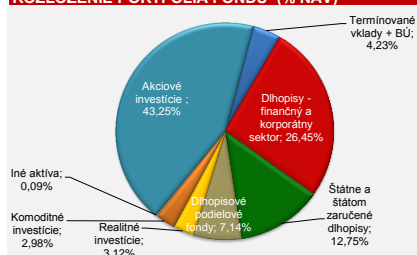
• Silné makroekonomické čísla, očakávanie podnikateľského sektora na niekoľkoročných maximách ako aj pokračujúci rast ziskov firiem (lepší ako v treťom štvrtroku 2017) podporovali v januári akciové trhy v ich ďalších rastoch. Najvýraznejšie rasty si pripísali na svoje konto trhy rozvíjajúcich sa krajín (8,3%), ktoré nasledoval akciový trh v USA (5,2%) a Európe (1,6%). Zisky si pripisovali aj drahé kovy (cena zlata vzrástla +3,2%), tie však boli brdené oslabením amerického dolára voči euru. Naopak nedarilo sa realitným investíciám, ktoré klesli takmer o 1%.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali predaje a výmeny dlhopisových investícií a mierne navýšili podiel akciovej zložky.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



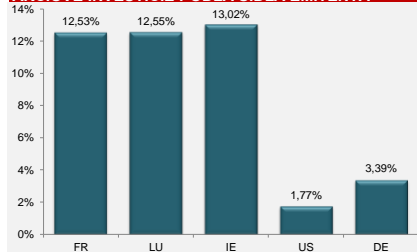
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



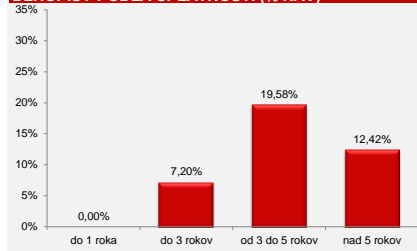
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



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

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,30%

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 kolísav v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúceho výnosu. 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.