

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

28. február 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	43 728 182,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049856
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,18
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	LU1681041387	1,63%
ROMANIA	24.4.2024	3,625%	štátny dlhopis	XS1060842975	1,48%
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,43%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,43%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,42%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,39%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,810%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,37%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,27%
EESTI ENERGIA AS	22.9.2023	2,384%	korporatívny dlhopis	XS1292352843	1,24%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,20%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	6,95%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,66%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	FR0010959676	4,73%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	3,84%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	3,30%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US26922W1099	2,62%
ISHARES EURO STOXX 50	akciové ETF	DE0005933956	2,44%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQ92	1,87%
FRANK TEMP INV Global	akciový fond	LU0128520375	1,73%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	1,23%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2018	1M zmena	Menové páry	28.2.2018	1M zmena
Nemecko	0,02%	-0,08	EUR/USD	1,219	-1,8%
USA	2,64%	0,13	EUR/GBP	0,886	1,3%
Slovensko	0,03%	0,00	EUR/JPY	130,08	-4,0%
Taliansko	0,71%	-0,04	EUR/PLN	4,176	0,6%
Poľsko	2,61%	-0,15	EUR/CZK	25,41	0,5%
Akciové indexy	28.2.2018	1M zmena	Komodity	28.2.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2118	-4,3%	Zlato	1318,3	-2,0%
EU - Euro Stoxx 600	380	-4,0%	Striebro	16,42	-5,4%
USA - S&P 500	2714	-3,9%	Platina	983,6	-1,8%
JAP - Nikkei 225	22068	-4,5%	Paládium	1043,1	1,2%
Čína - CSI 300	4024	-5,9%	Ropa	61,64	-4,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

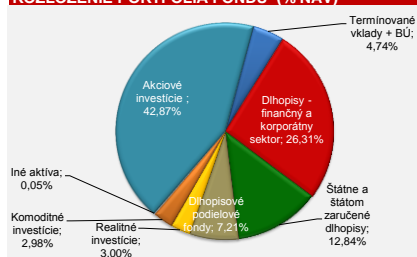
- Február bol zlomovým bodom pre trhy. Volatilita v úvode mesiaca prudko vzrástla a výkonnosť akciových indexov sa dostala do červených čísel. Straty na hlavných akciových indexoch od konca januára po svoje februárové dno dosiahli úrovne 8-10%.
- Za týmito prepadmi stál rast výnosov na amerických štátnych dlhopisoch v januári spolu so silnejúcimi inflačnými očakávaniami podporenými silnými dátami z trhu práce v Amerike. Tieto dôvody prispeli k debatám o rýchlejšom zvyšovaní sadzieb FED-om, čo by mohlo nepriaznivo pôsobiť na financovanie spoločností.
- Za rozsahom tohto prepadu však treba hľadať aj algoritmické obchodovanie, ktoré umocnilo tento pokles aj napriek stále pretrvávajúcim pozitívnym ekonomickým dátam a sentimentu.
- V druhej časti mesiaca však akcie svoje straty čiastočne vymazali, volatilita sa znížila a medzimesačne tak akciové trhy skončili v strate v rozmedzí 4-6%. Nedarilo sa ani komoditným investíciám, keď zlato si zo svojej hodnoty odpísalo 2% a ropa takmer 5%. Naopak darilo sa doláru, ktorý voči euru posilnil takmer o 2% a celkovo tak znížoval straty na dolárových investíciách.
- Výnosy 10-ročných amerických štátnych dlhopisov pokračovali v januárovom raste, keď vo februári narástli o 0,16% na úroveň 2,86%, naopak výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu medzimesačne mierne poklesol o 0,04% na úroveň 0,66%. Rizikové prírážky na krajinách periferie ostali takmer nezmenené aj napriek blížiacim sa voľbám v Taliansku, ktoré budú jednou z hlavných udalostí mesiaca marec.
- Prebiehajúca výsledková sezóna za 4 kvartály 2017 v USA a Japonsku priniesla pozitívne výsledky spoločností nad očakávaniami analytikov, zatiaľ čo Európa zaostáva pravdepodobne z dôvodu silnejšieho eura.
- Do popredia sa vo februári dostali aj rokovania v Nemecku medzi stranami SPD a CDU, na ktorých sa napokon strany dohodli o vytvorení koalície. Tento krok však ešte musí byť schválený hlasovaním členov strany SPD, ktoré sa uskutoční začiatkom marca.

V priebehu mesiaca sa štruktúra portfólia výrazne nezmenila.

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



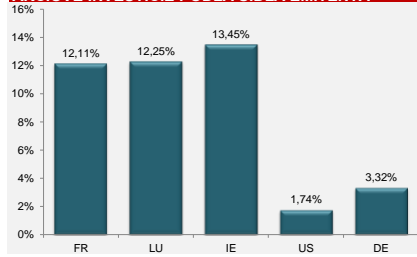
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



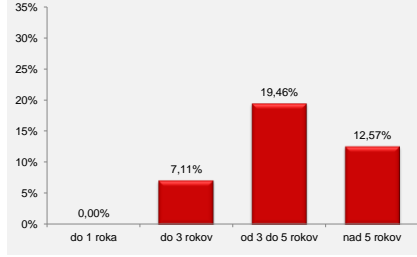
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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

Odplata 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 kolísat 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.