

## MIX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

29. jún 2018

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	44 733 908,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049126
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,01
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*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	1,54%
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,41%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,40%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,36%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,29%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,27%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,23%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,21%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,19%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dihopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,14%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,50%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,42%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	5,64%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,84%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US26922W1099	2,55%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	2,19%
FRANK TEMP INV Global	akciový fond	LU0128520375	1,65%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	1,55%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,34%
SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE E	reálne ETF	US78463X7497	1,22%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.6.2018	1M zmena	Menové páry	29.6.2018	1M zmena
Nemecko	-0,30%	-0,03	EUR/USD	1,168	-0,1%
USA	2,74%	0,04	EUR/GBP	0,885	0,6%
Slovensko	0,01%	0,10	EUR/JPY	129,36	-1,7%
Taliano	1,73%	-0,26	EUR/PLN	4,372	-1,3%
Poľsko	2,56%	0,12	EUR/CZK	25,99	0,6%
Akciové indexy	29.6.2018	1M zmena	Komodity	29.6.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2089	-0,2%	Zlato	1252,6	-3,5%
EU - Euro Stoxx 600	380	-0,8%	Striebro	16,12	-1,9%
USA - S&P 500	2718	0,5%	Platina	853,3	-5,9%
JAP - Nikkei 225	22305	0,5%	Paládium	955,5	-3,4%
Čína - CSI 300	3511	-7,7%	Ropa	74,15	10,6%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Začiatkom mesiaca jún sa nová talianska vláda populistického Hnutia piatich hviezd a nacionalistickej strany Ligy Severu na čele s premiérom G. Contem stala skutočnosťou. Po výraznom májovom prepade talianskych aktív sa situácia v priebehu mesiaca upokojila, k čomu prispeli aj vyjadrenia novej talianskej vlády o zotrvaní Talianska v Eurozóne.

• Na toto upokojenie zareagovali aj rizikové prírady Talianska, ktoré v júni poklesli, hoci stále zostávajú na vyšších úrovniach. Trhy však budú aj v nasledujúcom období v napätí sledovať prijaté kroky a vyhlásenia novej talianskej vlády, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť smerovanie Talianska. V súvislosti s tým môžeme očakávať na trhu pretrvávajúcu volatilitu a neistotu.

• Do popredia sa v priebehu mesiaca postupne dostávali čoraz viac zasadnutia centrálnych bánk v USA a Európe. Podľa očakávaní americká centrálna banka FED zvýšila svoje úrokové sadzby o 0,25% do pásma 1,75 - 2,0%, pričom k ich ďalšiemu zvýšeniu by mala pristúpiť ešte 2-krát v tomto roku, 3-krát v roku 2019 a raz v roku 2020. Okrem zvýšenia sadzieb pristúpila taktiež k zlepšeniu krátkodobých odhadov rastu, zamestnanosti a inflácie, zatiaľ do dlhodobé odhady ponechala na nezmenenej úrovni.

• ECB na svojom zasadnutí ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, zároveň však prekvapila svojim vyjadrením ponechať ich na súčasnej úrovni minimálne do septembra 2019, keďže časť investorov očakávala prvé zvýšenie sadzieb už v prvej polovici budúceho roka. To spôsobilo pokles výnosov v eurozóne a vymazanie ziskov eura voči americkému doláru z úvodu mesiaca, a to aj napriek oznámeniu zníženia nákupov v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) od septembra 2018 na úroveň 15 mld. EUR s celkovým ukončením QE ku koncu roka 2018.

• Koniec mesiaca sa opäť niesol v znamení vyhlásení amerického prezidenta D. Trumpa o zavádzaní nových colných taríf na čínske produkty, ako aj na dovoz áut z EÚ a odvetných opatrení na ich zavedenie. Riziko obchodných vojen, silnejší dolár, spolu so spríšuňovaním menovej politiky zo strany FED-u naďalej nepriaznivo vplývalo na výkonnosť akciového indexu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý poklesol o viac ako 4%.

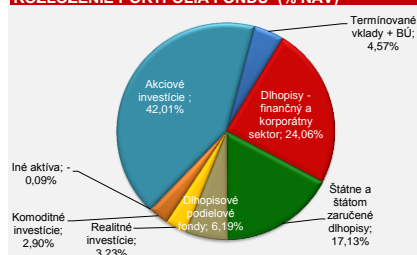
• Nedarilo sa ani CEE regiónu a taktiež európskemu akciovému indexu Euro Stoxx 50 (cca -1%), ktorý poklesol aj v súvislosti s napätím v nemeckej vládnej koalícii v oblasti migračnej politiky. Naopak mierny nárast hodnoty cca +0,5% zaznamenali americký akciový index S&P a japonský Nikkei. Viac ako 10% zhodnotenie si pripísala ropa, nedarilo sa naopak drahým kovom.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií.

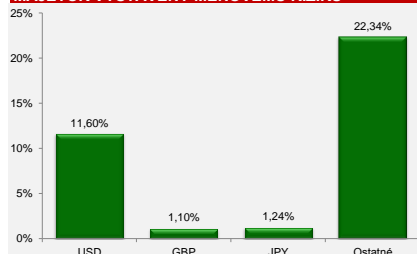
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



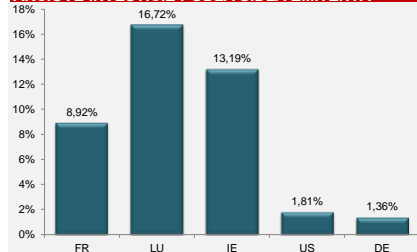
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



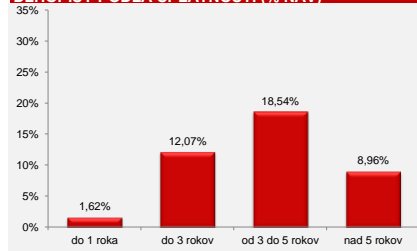
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### 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. Riziko investície do dôchodkového fondu môže kolísat 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.