

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. júl 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	45 829 057,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049949
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	2,97
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*
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	2,03%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	1,50%
UNITED MEXICAN STATES	23.2.2022	1,875%	štátny dlhopis	XS1369322927	1,38%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,36%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,32%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,780%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,27%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,25%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,22%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,16%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dihopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,12%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,87%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	6,51%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	5,65%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,84%
ETFS PHYSICAL PRECIUS METAL	komoditné ETF	US26922W1099	2,41%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	2,27%
FRANK TEMP INV Global	akciový fond	LU0128520375	1,66%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	1,55%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,32%
SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE E	reálne ETF	US78463X7497	1,19%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2018	1M zmena	Menové páry	31.7.2018	1M zmena
Nemecko	-0,13%	0,18	EUR/USD	1,169	0,1%
USA	2,85%	0,11	EUR/GBP	0,891	0,7%
Slovensko	0,08%	0,07	EUR/JPY	130,79	1,1%
Taliansko	1,81%	0,08	EUR/PLN	4,276	-2,2%
Poľsko	2,54%	0,00	EUR/CZK	25,58	-1,6%
Akciové indexy	31.7.2018	1M zmena	Komodity	31.7.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2153	1,1%	Zlato	1224,2	-2,3%
EU - Euro Stoxx 600	392	1,1%	Striebro	15,52	-3,7%
USA - S&P 500	2816	6,6%	Platina	838,6	-1,7%
JAP - Nikkei 225	22554	1,1%	Paládium	934,6	-2,2%
Čína - CSI 300	3518	0,2%	Ropa	68,76	-7,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Začiatkom mesiaca jún sa nová talianska vláda populistickej 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.

• V mesiaci júl sa pozornosť trhov opäť sústreďovala na možnosť ďalšej eskalácie obchodných vojen rozpútaných USA. Zatiaľ čo EÚ a Japonsko podpísali dohodu o voľnom obchode, D. Trump obvinil EÚ, Čínu a ďalšie krajiny z menovej manipulácie a taktiež kritizoval americkú centrálnu banku FED kvôli zvyšovaniu sadzieb.

• Napriek týmto vyjadreniam, stretnutie D. Trumpa s predsedom európskej komisie J.C. Junckerom prinieslo upokojenie pre investorov. Obe strany sa na tomto stretnutí dohodli na začatí rokovaní o nulových clách, pričom počas týchto diskusií nepristúpila ani jedna strana k zavádzaniu ďalších tarif. Naopak postoj D. Trumpa voči Číne zostáva nezmenený, čo potvrdzujú aktuálne platné tarify, ako aj plánované zavádzanie dodatočných tarif na dovoz čínskych produktov do USA.

• ECB na svojom júlovom zasadnutí ponechala úrokové sadzby podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Taktiež potvrdila svoj zámer ponechať ich na súčasnej úrovni minimálne do leta 2019 s ukončením programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) ku koncu tohto roka. V súvislosti s reinvestovaním splatných dlhopisov nakúpených v rámci programu QE sa tak do popredia dostáva otázka, akým spôsobom bude ECB pristupovať k ich reinvestovaniu.

• Výnosy štátnych dlhopisov na oboch stranách Atlantiku v júli vzrástli. Nemecký 10-ročný dlhopis vzrástol o 0,14% na úroveň 0,44% a 10-ročný americký štátny dlhopis sa priblížil k 3% hranici, keď medzimesačne vzrástol o 0,1% na úroveň 2,96%. Situácia sa na talianskom trhu v júli upokojila, čo priaznivo pôsobilo na zníženie rizikových prirážok na talianskych dlhopisoch. V nasledujúcom období však možno očakávať neistotu investorov ohľadom výsledku rokovaní o štátnom rozpočte a jeho návrhu na rok 2019.

• Mierne upokojenie situácie ohľadom obchodných vojen, ako aj výborná výsledková sezóna v USA pozitívne pôsobili na zhodnotenie akciového trhu. Viac ako 3% zhodnotenie si pripísali akciové indexy Euro Stoxx 600 a taktiež americký akciový index S&P 500. Po júnovom prepade sa darilo aj akciovým investíciám rozvíjajúcich sa krajín a CEE regiónu, ktorý si pripísal zhodnotenie viac ako 5%.

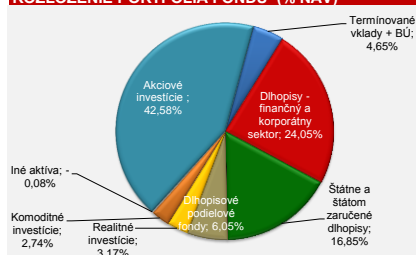
• Naopak nedarilo sa komoditným investíciám, keď cena zlata poklesla o viac ako 2% a cena ropy o viac ako 4%. Výmenný kurz EUR/USD zostal medzimesačne takmer na nezmenenej úrovni.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií. Štruktúra portfólia sa výrazne nemení.

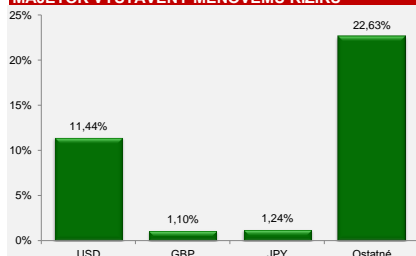
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



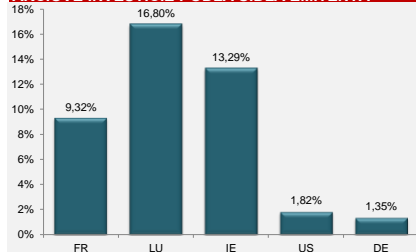
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



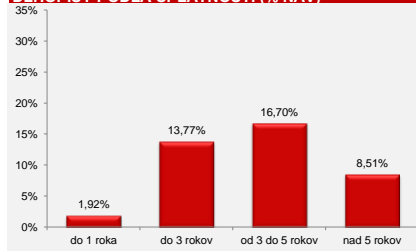
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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

Opätla 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.