

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. august 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	45 930 343,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049696
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	2,96
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	2,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.9.2019	4,250%	štátny dlhopis	IT0004489610	1,49%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,45%
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%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,22%
CCTS EU	15.10.2024	0,829%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,19%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,17%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dihopisevé ETF	IE00B6X2VY59	1,11%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,84%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	5,70%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	5,42%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,76%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,36%
ETF5 PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US26922W1099	2,35%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	2,19%
FRANK TEMP INV Global	akciový fond	LU0128520375	1,66%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,33%
SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE E	reálne ETF	US78463X7497	1,21%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.8.2018	1M zmena	Menové páry	31.8.2018	1M zmena
Nemecko	-0,23%	-0,10	EUR/USD	1,160	-0,8%
USA	2,74%	-0,11	EUR/GBP	0,896	0,5%
Slovensko	-0,01%	-0,10	EUR/JPY	128,84	-1,5%
Taliansko	2,57%	0,77	EUR/PLN	4,304	0,6%
Poľsko	2,48%	-0,04	EUR/CZK	25,76	0,7%
Akciové indexy	31.8.2018	1M zmena	Komodity	31.8.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2176	1,0%	Zlato	1201,2	-1,9%
EU - Euro Stoxx 600	382	-2,4%	Striebro	14,54	-6,3%
USA - S&P 500	2902	0,0%	Platina	787,8	-6,1%
JAP - Nikkei 225	22865	1,4%	Paládium	982,9	5,2%
Čína - CSI 300	3335	-5,2%	Ropa	69,80	1,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Napriek letnému obdobiu neboli trhy v auguste v dovolenkovom režime. V úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá ponechala kľúčové úrokové sadzby v nezmenenom pásme 1,75% – 2%. Pozitívne vyjadrenia ohľadom rastu ekonomickej aktivity iba utvrdili investorov v ich očakávaníach zvyšovania sadzieb v tomto roku ešte dvakrát. ECB v tomto mesiaci nezasadala.

• Ruské aktíva boli negatívne zasiahnuté ohlásením nových sankcií USA proti Rusku z dôvodu použitia chemických zbraní pri útoku na bývalého ruského agenta Skripaľu vo Veľkej Británii. Ruský rubel tak voči euru napriek rastu cien ropy medzimesačne oslabil o viac ako 7% a výnosy 10 ročných ruských štátnych dlhopisov vzrástli o 1%.

• Pod výrazný tlak sa v auguste dostalo Turecko. Okrem celkového negatívneho sentimentu na trhoch rozvíjajúcich sa krajin spôsobila zmena politického systému a upravenie moci prezidenta Erdogana odliv zahraničného kapitálu z Turecka. Oslabovanie tureckej líry od začiatku roka, nárast inflácie do dvojciferného pásma, závislosť Turecka na externom financovaní ako aj zhoršenie vzťahov Turecka s USA vyvrcholili v auguste do hromadných výpredajov tureckých aktív. Turecká líra si tak voči euru pripísala pokles o viac ako 30%, pričom od začiatku roka svoju hodnotu znížila takmer o 70%.

• Problémy Turecka nezostali izolované, keď ECB vyjadrila obavy ohľadom expozície niektorých európskych bánk na Turecko. Toto vyjadrenie sa rýchlo prejavilo v poklese európskych akciových indexov a v oslabení eura voči americkému doláru. V druhej polovici mesiaca však euro tento prepad vymazalo a medzimesačne oslabilo o menej ako 1%.

• V problémoch sa taktiež zmieta Argentína, ktorá bola nútená obrátiť sa na pomoc medzinárodného menového fondu a proti oslabovaniu svojej meny zvýšila sadzby na úroveň 60%. Celkovo tak sentiment na trhoch rozvíjajúcich sa krajin zostáva negatívny, k čomu prispelo aj ohlásené zvýšenie taríf na dovoz tovarov z Číny do USA v hodnote 200 mld. USD.

• Po miernom upokojení situácie v júli sa na talianskom trhu opäť do popredia dostali vládne rokovania o zostavovaní rozpočtu. Rozporuplné vyjadrenia hlavných členov vlády ohľadom dodržania 3%-ného deficitu spôsobili pokles akciového trhu a rozširovanie rizikových prírážok na talianskych dlhopisoch počas celého mesiaca. Celkovo tak výnos na talianskom 10-ročnom dlhopise medzimesačne vzrástol o viac ako 0,5%, zatiaľ čo výnosy bezpečných amerických a nemeckých 10-ročných dlhopisov reagovali na neistotu na trhu poklesom o cca 0,1%.

Kým akciové indexy trhov rozvíjajúcich sa krajin a v Európe v auguste poklesli, americké akcie naopak pokračovali vo svojom raste a koncom mesiaca index S&P 500 prekonal svoje historické maximá. Naopak, nedarilo sa investíciám do drahých kovov, keď zlato aj napriek neistote na trhu pokleslo o takmer 2%.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmenu dlhopisových investícií. Podiel akcioví zložka sa výrazne nemenil.

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 akcioví zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

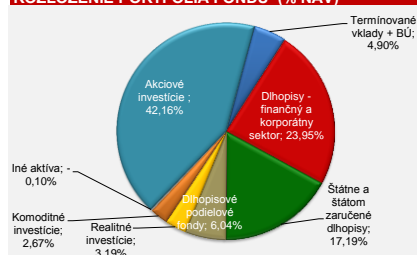
Upozornenie:

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.

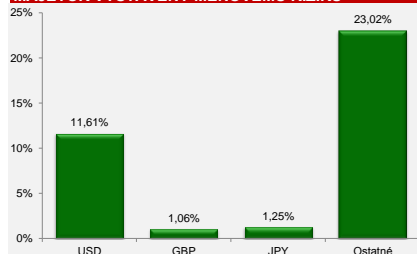
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



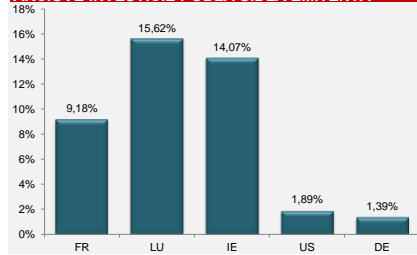
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

