

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

30. november 2018

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	46 492 743,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049084
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,14
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	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,52%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,92%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,42%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,31%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,30%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,25%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,20%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,19%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	1,17%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dihopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,08%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,83%
ISHARES MSCI WORLD H	akciové ETF	IE00B441G979	5,29%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	5,24%
DBX EURO STX 50	akciové ETF	LU0274211217	4,41%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	4,24%
ETFS PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0326310066	2,43%
iShares MSCI Eastern Europe	akciové ETF	IE00B0M63953	2,20%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	1,57%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,29%
SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE E	reálne ETF	US78463X7497	1,19%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.11.2018	1M zmena	Menové páry	30.11.2018	1M zmena
Nemecko	-0,27%	-0,08	EUR/USD	1,132	10,0%
USA	2,81%	-0,16	EUR/GBP	0,887	10,1%
Slovensko	-0,04%	-0,07	EUR/JPY	128,44	10,5%
Taliansko	2,33%	-0,14	EUR/PLN	4,292	-1,2%
Poľsko	2,55%	0,08	EUR/CZK	25,96	10,1%
Akciové indexy	30.11.2018	1M zmena	Komodity	30.11.2018	1M zmena
Global - MSCI World	2041	1,0%	Zlato	1220,5	10,5%
EU - Euro Stoxx 600	357	-1,1%	Striebro	14,20	-0,3%
USA - S&P 500	2760	1,8%	Platina	798,1	-4,6%
JAP - Nikkei 225	22351	2,0%	Paládium	1181,1	19,3%
Čína - CSI 300	3173	0,6%	Ropa	50,93	22,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• Aj v mesiaci november sa do popredia dostávala obchodná politika D. Trumpa. Pravidelné striedanie negatívnych a pozitívnych komentárov ohľadom možnej dohody medzi USA a Čínou držalo investorov aj naďalej v neistote. Samit G20 na konci mesiaca priniesol mierne upokojenie na trhy, keď D. Trump prisľúbil odložiť plánované januárové zvýšenie ciel na čínske výrobky z 10% na 25% na marec, v súvislosti s rokovaniaми o novej obchodnej zmluve. Tieto rokovania by sa mali uzavrieť v 90-dňovej lehote, avšak to či k uzavretiu aj naozaj príde je nateraz veľmi otázne.

• Novembrové voľby do amerického kongresu dopadli podľa očakávaní, keď demokrati získali väčšinu kresiel v snemovni reprezentantov a republikáni si udržali väčšinu v senáte. Celkovo sa tak sila D. Trumpa presadzovať ďalšie legislatívne zmeny a daňové reformy v nasledujúcom období výrazne oslabila.

• Zasadnutie americkej centrálnej banky FED potvrdilo očakávania investorov z ďalšieho zvyšovania sadzieb na decembrovom zasadnutí. Rast amerických dlhopisových výnosov zo začiatku mesiaca však vystriedal pokles spôsobený zvýšeným dopytom investorov po bezpečných aktívach a zvýšenou volatilitou na akciovom trhu. K medzimesačnému poklesu 10-ročného amerického výnosu taktiež prispela na konci mesiaca reč guvernéra FED-u J. Powella. Ten sa vyjadril, že úrokové sadzby sú tesne pod ich neutrálnou úroveň, na základe čoho začali investori očakávať menej zvýšenie sadzieb v nasledujúcom období.

• Rokovania ohľadom brexitu sa pohli do ďalšej fázy, keď návrh dohody o brexite schválila Európska komisia. Túto dohodu však bude musieť schváliť v decembri britský parlament, kde už viaceré strany avizovali nespokojnosť s jej aktuálnym znením. Pokiaľ sa dohodu nepodarí schváliť do marca 2019, bude to mať značný dopad na britskú ekonomiku ako aj ekonomiky európskych krajín.

• Spor medzi talianskou vládou a Európskou komisiou ohľadom rozpočtu naďalej nie je vyriešený. Talianska vláda odmieta prepracovať svoj návrh rozpočtu počítajúci s deficitom na úrovni 2,4%, čo oprávňuje Európsku komisiu spustiť disciplinárne konanie voči Taliansku. Vyjadrenia talianskych predstaviteľov v druhej polovici mesiaca však začali naznačovať zmenu ich postoja a väčšiu ochotu zosúladiť rozpočtu s požiadavkami Bruselu, na základe čoho výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu medzimesačne poklesol o cca 0,2% na úroveň 3,2%.

• Volatilita na akciovom trhu pokračovala aj v Novembri, hoci s menšími výkyvmi. Výkonnosť akcií rozvinutých krajín sa medzimesačne hýbala v rozpätí cca -1% až 2%, pričom sa darilo najmä rozvíjajúcim sa krajinám (+4,1%) a stredo-európskemu regiónu (+5,3%). Naopak výrazný prepád zaznamenala ropa, ktorej hodnota poklesla o viac ako 20%. Zatiaľ čo výnosy bezpečných krajín ako USA a Nemecka poklesli, v rastúcom trende sú naďalej rizikové prírážky korporátnych dlhopisov.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Podiel akciovej zložky mierne vzrástol.

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% priemernéj ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

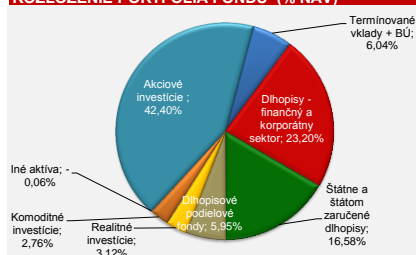
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

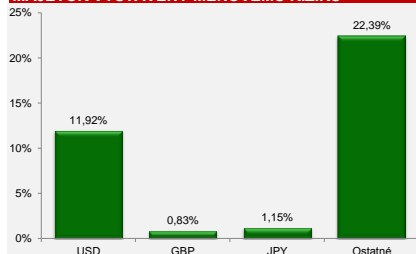
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



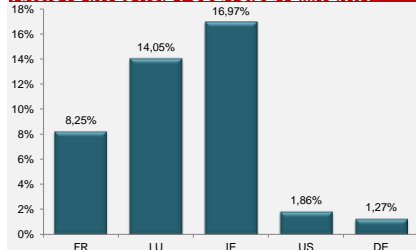
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

