

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2019

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	47 839 447,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049604
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,30
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	3,56%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	2,55%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,90%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,39%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,35%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,27%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,27%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,22%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,20%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,17%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,55%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,51%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	3,67%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,46%
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	3,33%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,64%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,21%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,14%
Vanguard S&P 500	akciové ETF	IE00B3XXRP09	2,06%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJK0DQ92	1,91%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2019	1M zmena	Menové páry	31.1.2019	1M zmena
Nemecko	-0,32%	0,00%	EUR/USD	1,145	-0,2%
USA	2,44%	-0,07%	EUR/GBP	0,873	-2,9%
Slovensko	-0,12%	-0,03%	EUR/JPY	124,65	-0,9%
Taliansko	1,52%	-0,28%	EUR/PLN	4,262	-0,6%
Poľsko	2,15%	-0,13%	EUR/CZK	25,75	0,1%
Akciové indexy	31.1.2019	1M zmena	Komodity	31.1.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2028	7,8%	Zlato	1321,3	3,0%
EU - Euro Stoxx 600	359	6,4%	Striebro	16,06	3,7%
USA - S&P 500	2704	8,0%	Platina	822,0	3,3%
JAP - Nikkei 225	20773	8,8%	Paládium	1343,1	6,4%
Čína - CSI 300	3202	6,3%	Ropa	53,79	8,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V úvodnom mesiaci tohto roka hrali najdôležitejšiu úlohu na troch vyjadrení centrálnych bánk. Centrálny banky FED a aj ECB zmenili svoju rétoriku a sú už oveľa opatrnejšie vo svojich vyjadreniach. ECB sa svojím zasadnutím poukázala na zvýšené riziká pre rast a vývoj v eurozóne a investori preto začali očakávať, že k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nakoniec vôbec nepristúpi.

• Zmena postoja FED-u bola v poslednom období ešte výraznejšia. Kým donedávna FED rátal ešte s tromi zvýšeniami sadzieb v roku 2019, na poslednom zasadnutí guvernér FED-u J.Powell povedal, že budú trpezliví pred ďalším zvyšovaním sadzieb a zmenili taktiku postoj k ďalšiemu odpredaju amerických dlhopisov, ktoré má FED nakúpené vo svojom portfóliu.

• K sprísnovaniu menovej politiky tak v roku 2019 vôbec nemusí prísť. Naopak, vylúčiť sa nedá ani opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania Európskou centrálnou bankou, či pokles sadzieb v Amerike.

• Schválenie dohody o brexite dopadlo v britskom parlamente fiaskom, keď drvivá väčšina poslancov nepodporila dohodu vyjednanú britskou premiérkou T. Mayovou. Rokovania sa tak dostali do patovej situácie, keď ani jedna zo strán nechce ustúpiť zo svojich požiadaviek.

• Do popredia sa dostali aj obchodné rokovania medzi USA a Čínou. Americký prezident D.Trump vyjadril spokojnosť s priebehom rokovaní a vyjadril optimizmus ohľadom uzatvorenia dohody medzi týmito najväčšími ekonomikami sveta.

• Zmena rétoriky centrálnych bánk spôsobila v januári pokles sadzieb v Európe aj Amerike. Štátny nemecký 10-ročný dlhopis klesol pod úroveň 0,15%, kde sa naposledy nachádzal na konci roku 2016. Darilo sa taktiež talianskym dlhopisom, keď ich 10-ročný štátny dlhopis poklesol o cca 0,15% na úroveň 2,59%. Po takmer nepretržitom raste kreditných prírážok v minulom roku došlo v januári k ich zúženiu, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti fondu.

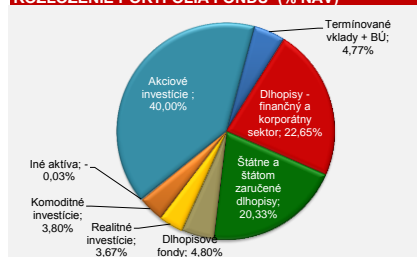
• Silný rast akcií v januári vymazal decembrové straty takmer na všetkých hlavných akciových indexoch. Tento rast mal pozitívny dopad aj na zhodnotenie fondu. Najviac sa darilo americkým akciám a taktiež akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín. Výrazný nárast zaznamenali aj reálne investície podporené očakávaním nižšieho rastu sadzieb.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

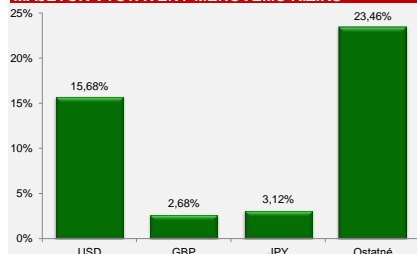
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



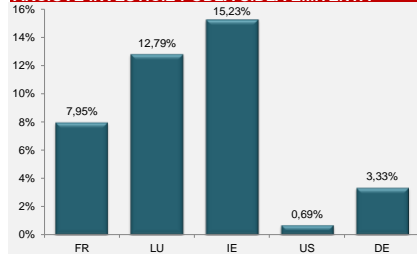
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



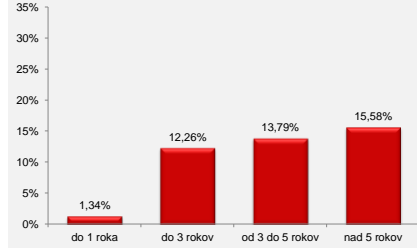
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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 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.