

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok, 28. február 2019

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	48 581 312,47 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050106
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,96
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*
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,47%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	2,11%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,85%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1198102052	1,39%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,32%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,26%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,25%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,19%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,17%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,16%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	FR0010204073	7,68%
AMUNDI ETF MSCI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,44%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	3,64%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,46%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,81%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,69%
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	2,65%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,14%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJKDKQ92	1,96%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,95%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2019	1M zmena	Menové páry	28.2.2019	1M zmena
Nemecko	-0,28%	0,04%	EUR/USD	1,138	-0,6%
USA	2,51%	0,08%	EUR/GBP	0,858	-1,7%
Slovensko	0,14%	0,25%	EUR/JPY	126,71	-1,7%
Taliano	1,69%	0,17%	EUR/PLN	4,304	-1,0%
Poľsko	2,32%	0,18%	EUR/CZK	25,63	-0,5%
Akciové indexy	28.2.2019	1M zmena	Komodity	28.2.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2086	+3,1%	Zlato	1315,3	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	373	+4,2%	Striebro	15,62	-2,8%
USA - S&P 500	2784	+3,2%	Platina	872,7	+6,1%
JAP - Nikkei 225	21385	+3,0%	Paládium	1546,9	+5,5%
Čína - CSI 300	3669	+4,6%	Ropa	57,22	+6,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Zápisnica zo zasadnutia americkej centrálnej banky FED potvrdila jej vyčkávací postoj pred ďalším zvyšovaním sadzieb v roku 2019. Poukázala však taktiež na nejednotnosť názorov jednotlivých členov ohľadom toho, za akých podmienok by malo k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb prísť. O možnosti prípadného zníženia sadzieb FED nerokoval.

• Rokovania medzi USA a Čínou síce nevyústili do podpísania novej obchodnej dohody, americký prezident D. Trump však vyjadril pokrok pri kritických otázkach a z dôvodu spokojnosti s priebehom rokovanií posunul hraničný termín na uzatvorenie dohody z 1.3.2019 na neurčito. Hrozba zvýšenia taríf na 25% z pôvodných 10% je tak nateraz zažehnaná, čo sa pozitívne odzrkadilo na raste čínskych akcií, ktoré medzimesačne vzrástli o cca 15%.

• Pri rokovaniach o Brexite naopak nedošlo k žiadnemu pokroku. Britská premiérka T. Mayová stále nezáskala väčšinu pre svoju dohodu, o ktorej sa má nanovo hlasovať v prvej polovici marca. Ak toto hlasovanie nebude úspešné, najpravdepodobnejším scenárom je odklad odchodu Británie na neskorší termín.

• Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA vo februári mierne vzrástli. Vzrástli taktiež rizikové prírážky na talianskych dlhopisoch, keď talianska ekonomika sa dostala opäť do recesie. Naopak kreditné prírážky pokračovali v poklese, čo sa pozitívne prejavilo na výkonnosti dlhopisovej časti portfólia.

• Vo februári akciové trhy pokračovali v rastúcom trende z úvodu roka. Tento rast bol podporený zmenou rétoriky centrálnych bánk a poklesom averzie investorov voči rizikovým aktívam. Celkovo si tak hlavné akciové indexy pripísali rast v okolí 4%. Menej sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín a akciám stredo európskeho regiónu, ktoré medzimesačne stagnovali.

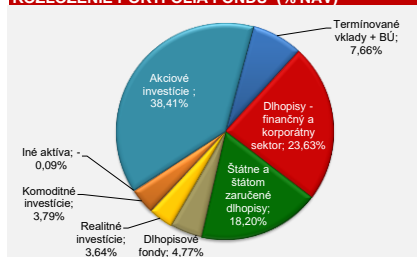
• Zlato a reálne investície nenadviazali na rast z januára a medzimesačne skončili na nezmenených úrovniach.

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

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



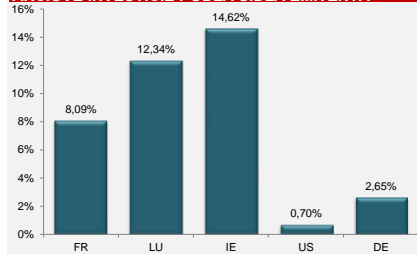
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



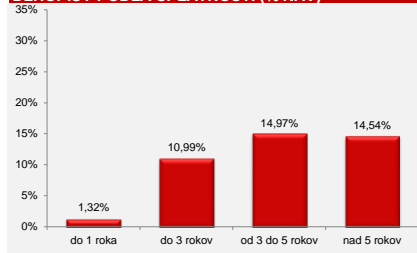
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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% priemerné 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 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.