

MIX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

29. marec 2019

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	49 690 720,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050676
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	3,91
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	3,44%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,99%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,81%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,35%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,35%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,24%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,23%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,17%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,17%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,16%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	7,52%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,01%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	3,71%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,32%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	3,21%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,70%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,27%
ISHARES STOXX EUROPE 600	akciové ETF	DE0002635307	2,04%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B3JKDQ92	1,96%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	1,72%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.3.2019	1M zmena	Menové páry	29.3.2019	1M zmena
Nemecko	-0,45%	-0,17%	EUR/USD	1,122	-1,3%
USA	2,23%	-0,28%	EUR/GBP	0,861	0,4%
Slovensko	-0,03%	-0,16%	EUR/JPY	124,35	-1,8%
Taliano	1,50%	-0,19%	EUR/PLN	4,305	0,0%
Poľsko	2,20%	-0,12%	EUR/CZK	25,82	0,7%
Akciové indexy	29.3.2019	1M zmena	Komodity	29.3.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2108	1,4%	Zlato	1292,4	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	379	2,2%	Striebro	15,12	-3,2%
USA - S&P 500	2834	1,9%	Platina	849,5	-2,5%
JAP - Nikkei 225	21206	-0,1%	Paládium	1385,2	10,4%
Čína - CSI 300	3872	5,5%	Ropa	60,14	5,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Očakávané spomalenie ekonomického rastu a slabšie ekonomické dáta sa prejavili aj na opatrnej rétorike ECB. Okrem zníženia svojich odhadov pre rast a infláciu oznámila ECB aj nové dlhodobé úvery pre banky v rámci TLTRO programu. Zároveň by súčasná nízka úroveň sadziieb mala zostať nezmenená minimálne do konca tohto roka, prípadne aj dlhšie s ohľadom na vývoj inflácie.

• Na zasadnutie ECB reagovala spoločná európska mena euro poklesom voči americkému doláru, keď medzimesačne poklesla v hodnote o cca 1,6%. Posilnenie dolára priaznivo vplyvalo na zhodnotenie nezaistených dolárových pozícií vo fondoch.

• Americká centrálna banka FED takticky ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, pričom väčšina jej členov nepredpokladá zvyšovanie sadziieb v tomto roku. Dôvodom, rovnako ako pri ECB, je spomalenie ekonomického rastu, riziká ohľadom neistého výsledku rokovania medzi USA a Čínou, či neistota ohľadom brexitu. Trh dokonca počíta s viac ako 50% pravdepodobnosťou, že FED pristúpi do konca roka 2019 k zníženiu sadziieb.

• Holubičia rétorika centrálnych bánk sa prejavila vo výraznejšom poklese sadziieb v Európe aj USA. Výnosy na 10-ročných štátnych dlhopisoch Nemecka sa druhýkrát v histórii dostali do záporu, keď poklesli o 0,25% na úroveň -0,07%. Americké 10-ročné výnosy poklesli o 0,31% a dostali sa na úroveň zo začiatku roka 2018.

• Pokles výnosov pozitívne pôsobil na zhodnotenie dlhopisej zložky portfólia, k čomu prispelo aj zúženie rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

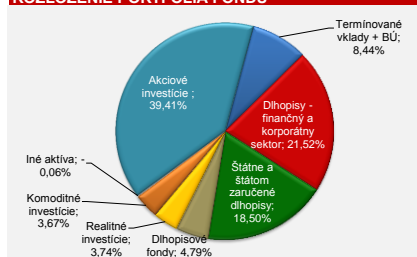
• V rastovom trende podporenem nízkymi sadzbami pokračovali aj akciové investície. Globálny akciový index si tak už od začiatku roka pripísal dvojiterné zhodnotenie na úrovni cca 15%. Darilo sa taktiež reálnym investíciám, naopak pokles hodnoty zaznamenali drahé kovy.

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

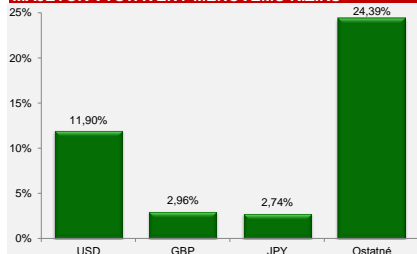
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



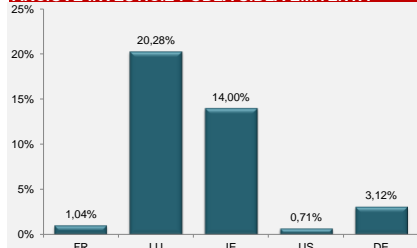
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



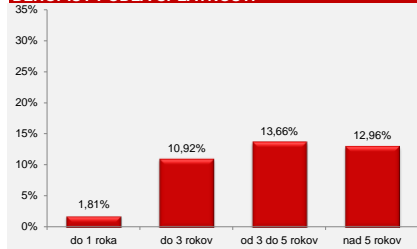
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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% priemerný ročný predbežný čistý 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.