

## MIX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2019

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	50 150 891,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050380
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,44
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 POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	3,40%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	2,15%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	2,06%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,81%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,34%
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	1,22%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,18%
CZECH REPUBLIC	23.2.2021	0,750%	štátny dlhopis	CZ0001005367	1,14%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,14%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	4,53%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	4,39%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,11%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálné ETF	IE00B1FZS350	3,61%
ETF PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	2,87%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4425B48	2,63%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	2,58%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,26%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,11%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,02%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2019	1M zmena	Menové páry	31.5.2019	1M zmena
Nemecko	-0,58%	-0,17%	EUR/USD	1,115	-0,6%
USA	-1,91%	-0,37%	EUR/GBP	0,887	-2,8%
Slovensko	-0,15%	-0,14%	EUR/JPY	121,27	-2,9%
Taliansko	1,72%	0,27%	EUR/PLN	4,284	-0,1%
Poľsko	2,10%	-0,25%	EUR/CZK	25,82	0,6%
Akciové indexy	31.5.2019	1M zmena	Komodity	31.5.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2046	-5,7%	Zlato	1305,6	11,7%
EU - Euro Stoxx 600	369	-4,7%	Striebro	14,59	-2,4%
USA - S&P 500	2752	-6,4%	Platina	793,7	10,6%
JAP - Nikkei 225	20601	-7,4%	Paládium	1328,3	-4,4%
Čína - CSI 300	3630	-6,9%	Ropa	53,50	16,3%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmenými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skorú indikáciu, či FED nepristúpi naopak k ich zníženiu v tomto roku. Tieto dohody však guvernér FED-u vylúčil s tým, že pre scenár zníženia sadzieb by musela inflácia poklesnúť ešte výraznejšie a na širšom základe.

Výsledková sezóna v Amerike prekonala očakávania, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávaniami analytikov. Očakávaný pokles ziskov na úrovni 4% sa tak nenaplnil a zisky spoločností zostali na takmer nezmenenej úrovni.

Trhy na začiatku mája zasiahlo neočakávané vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa o plánovanom zvýšení taríf z 10% na 25% na import z Číny v objeme 200 mld. EUR a o možnom zavedení taríf aj na celý zvyšný import. Toto rozhodnutie bolo v úplnom rozpore s predchádzajúcimi vyjadreniami, ktoré poukazovali na pokrok vo vyjednávaní a skoré vyriešenie už rok trvajúcich obchodných vojen medzi týmito krajinami. Čína v priebehu mesiaca následne ohlásila odvetné opatrenia v podobe zvýšenia taríf na vybrané americké produkty s platnosťou od 1. júna.

Hrozba eskalovania obchodných vojen zo strany USA však nezostáva iba voči Číne, ale taktiež voči EÚ a Japonsku. Americké ministerstvo obchodu vyhodnotilo import áut z krajín EÚ a Japonska ako ohrozujúci národnú bezpečnosť a preto pohrozilo clami aj na dovoz áut, pokiaľ nepride k obmedzeniu dovozu alebo podpísaniu dohody v nasledujúcich 180 dňoch.

V závere mája D. Trump uzavrel mesiac zavedením 5% ciel na všetok import z Mexika z dôvodu pokračujúcej nelegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprijmú opatrenia na zamedzenie nelegálnej migrácie do USA.

Celkovo sa tak celý mesiac máj niesol v znamení obchodných vojen, čo sa odzrkadilo vo výpredaji rizikových aktív, najmä akcií, a v poklese výnosov v USA aj EÚ. Globálny akciový index korigoval so svojich maxim, keď poklesol o cca 5%. Najmenej sa darilo akciám rozvíjajúcim sa krajinám, ktoré poklesli o viac ako 7%.

Nárast zaznamenali aj rizikové prírážky korporátnych dlhopisov a Talianska, ktoré negatívne ovplyvnili výkonnosť dlhopisovej zložky fondu. Naopak darilo sa bezpečným investíciám. Výnos 10-ročného dlhopisu Nemecka dosiahol historické minimum, keď poklesol o 0,22% na úroveň -0,20%. Výnos 10-ročného amerického dlhopisu poklesol ešte výraznejšie, o 0,38% na úroveň cca 2,1%. Darilo sa taktiež zlatu, naopak výrazný prepád zaznamenala cena ropy.

V priebehu mesiaca podiel akciovej zložky mierne poklesol.

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

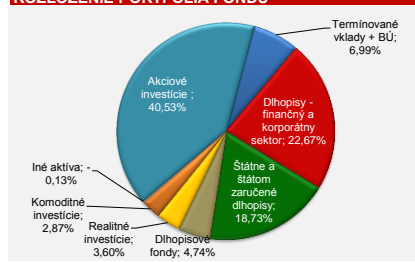
Upozornenie:

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



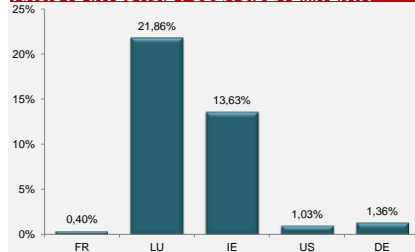
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

