

## MIX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda, 31. júl 2019

### ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	52 518 154,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052107
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	4,57
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%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	1,99%
POLAND GOVERNMENT BOND	23.9.2022	5,750%	štátny dlhopis	PL0000102646	1,74%
UNITED MEXICAN STATES	6.3.2024	1,625%	štátny dlhopis	XS1198102052	1,31%
US TREASURY N/B	15.5.2044	3,375%	štátny dlhopis	US912810RG58	1,30%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,19%
ESPA EM IG Corporate Bond			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,16%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1850147660	1,16%
ROMANIA	19.4.2027	2,375%	štátny dlhopis	XS1599193403	1,14%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,13%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	6,46%
Lyxor ETF Eastern Europe	akciové ETF	LU1900066462	4,86%
AMUNDI ETF MCSI EM	akciové ETF	LU1681045370	4,50%
ETF'S PHYSICAL PRECIOUS METAL	komoditné ETF	US0032631006	3,54%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	3,54%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	akciové ETF	IE00B52MJY50	3,11%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	akciové ETF	IE00B44Z5B48	2,69%
Xtrackers Switzerland UCITS ETF	akciové ETF	LU0274221281	2,29%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,07%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,03%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2019	1M zmena	Menové páry	31.7.2019	1M zmena
Nemecko	-0,72%	-0,05%	EUR/USD	1,115	-2,0%
USA	1,83%	0,06%	EUR/GBP	0,916	-2,2%
Slovensko	-0,37%	-0,09%	EUR/JPY	121,04	-1,3%
Taliansko	0,82%	-0,54%	EUR/PLN	4,291	-1,0%
Poľsko	1,89%	-0,09%	EUR/CZK	25,66	-0,8%
Akciové indexy	31.7.2019	1M zmena	Komodity	31.7.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2188	0,5%	Zlato	1413,8	0,3%
EU - Euro Stoxx 600	386	0,3%	Striebro	16,26	0,2%
USA - S&P 500	2980	0,4%	Platina	864,8	0,6%
JAP - Nikkei 225	21522	0,2%	Paládium	1519,9	-1,2%
Čína - CSI 300	3835	0,1%	Ropa	58,58	0,2%

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- V úvode mesiaca júl pokračovala na trhoch pozitívna nálada podporená rokovaniami medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa obe strany dohodli na nezvyšovaní súčasných tarif a na pokračovaní v rokovaniach o novej obchodnej dohode.
- Na poste guvernéra ECB má M. Draghiho vystriedať na jeseň bývalá šéfk Medzinárodného menového fondu C. Lagardová, od ktorej sa očakáva, že bude pokračovať v presadzovaní uvoľnenej menovej politiky.
- Talianskej vláde sa podarilo vyhnúť začiatku disciplinárneho konania pre nadmerný deficit prijatím opatrení, ktoré znížia deficit verejných financií v roku 2019 na úroveň 2,04%. Táto správa mala pozitívny vplyv na pokles kreditných prírážok na talianskych dlhopisoch. Výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu tak medzimesačne poklesol o viac ako 0,5% na úroveň 1,54%.
- Novým britským premiérom sa stal bývalý minister zahraničných vecí B. Johnson, ktorý prisľúbil, že do konca októbra vyjedná pre Britániu lepšie podmienky odchodu z Európskej únie ako bývalá premiérka T. Mayová alebo z nej vystúpi bez dohody. Prerokovanie dohody však predstaviteľia Európskej komisie nateraz odmietajú, a preto je otázne, či sa novému premiérovi podarí v tak krátkom čase dospieť k novej dohode. Britská libra reagovala na tieto správy ďalším oslabením, keď medzimesačne poklesla voči euru o viac ako 0,2%.
- ECB na svojom zasadnutí potvrdila potrebu ďalších výrazných stimulov na podporu ekonomiky z dôvodu pretrvávajúcej nízkej inflácie a slabšieho rastu. Detaily konkrétnych opatrení majú byť známe na septembrovom zasadnutí, pričom sa očakáva zníženie sadzieb do hlbšieho minusu, opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania, ale aj zavedenie pásmového úročenia.
- Koncom mesiaca FED prvýkrát od krízy v roku 2008 opäť pristúpil k zníženiu sadzieb o 0,25% do pásma 2% – 2,25% a predčasne ukončil odprežadanie dlhopisov držaných vo svojom portfóliu. Ohľadom ďalšieho znižovania sadzieb bol však vo svojich vyjadreniach opatrný, pričom aktuálne zníženie označil skôr ako preventívne opatrenie a nie ako začiatok cyklu uvoľňovania menovej politiky.
- Výnosy v eurozóne v júli ďalej klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové historické minimum na úrovni -0,44%. Spolu s poklesom rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch sa to pozitívne odrazilo na zhodnotení dlhopisej časti portfólia.
- V júli si globálny akciový index pripísal aj vďaka posilneniu dolára voči euru zhodnotenie na úrovni cca 2,8%. Najviac sa darilo americkým akciám, keď viac ako 70% amerických spoločností vykázalo zisky nad očakávania analytikov. Naopak medzimesačne bez zmeny zostali európske akcie a akcie stredo európskeho regiónu.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

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 ročné predbežné čistej hodnoty majetku

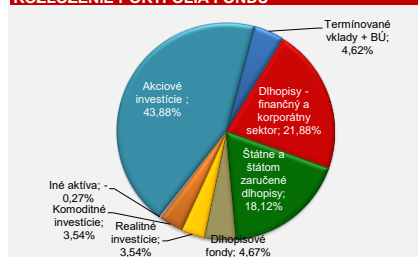
Upozornenie:

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



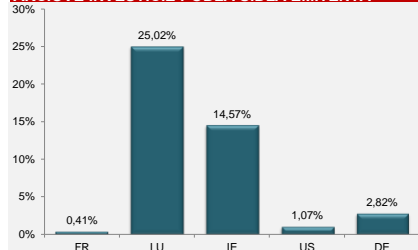
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

