

KLASIK

dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

29. december 2017

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 013 945 870,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046376
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,76
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,67%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	5,27%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	4,47%
CCTS EU	15.10.2024	0,826%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,62%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,50%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,95%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,59%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,27%
AMUNDI BBB EUR CORP IG			dlhopisové ETF	FR0012951044	1,15%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporatívny dlhopis	XS1185941850	1,13%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,12%
PZU FINANCE AB	3.7.2019	1,375%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1082661551	1,10%
BULGARIA	3.9.2024	2,950%	štátny dlhopis	XS1083844503	1,09%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	1,07%
ESPA EM IG Corporate Bond			dlh. podielový fond	AT0000A0WJ22	1,06%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.12.2017	1M zmena	Menové páry	29.12.2017	1M zmena
Nemecko	-0,20%	0,11	EUR/USD	1,201	0,8%
USA	2,21%	0,07	EUR/GBP	0,888	0,9%
Slovensko	-0,15%	0,08	EUR/JPY	135,28	1,0%
Taliansko	0,75%	0,26	EUR/PLN	4,178	-0,6%
Poľsko	2,68%	-0,08	EUR/CZK	25,51	0,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Rokovania o Brexit-e sa dostali do druhej náročnejšej fázy, v ktorej sa bude diskutovať o budúcnosti obchodných vzťahov medzi oboma stranami. K dohode musí prísť do konca marca 2019, kedy je oficiálne naplánovaný odchod Británie z EÚ a práve od jej finálnej podoby závisia dopady na celú ekonomiku UK.
 - Americká centrálna banka FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšila oficiálne úrokové sadzby na úroveň 1,50% a potvrdila svoj zámer zvyšovania sadzieb v roku 2018 tri krát. Zároveň zlepšila svoj výhľad na rast ekonomiky a pokles nezamestnanosti do nasledujúcich rokov, zatiaľ čo inflačné projekcie zostali nezmenené.
 - Európska centrálna banka taktiež neprekvapila svojim rozhodnutím ponechať kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach. Podobne ako FED revidovala svoje odhady rastu smerom nahor, avšak k zmene komunikácie ohľadom budúcej monetárnej politiky nedošlo.
 - Celkovo sú tak obe centrálny banky v situácii, kedy silná ekonomická aktivita nie je stále pretavená do silnejšieho rastu inflácie. Zatiaľ čo tieto zasadnutia výrazné pohyby na trhu nepriinesli, o posun krivky smerom nahor sa postarali neskoršie jastrabie vyjadrenia niektorých členov bankovej rady ECB ohľadom stanovenia definitívneho konca QE programu.
 - Hlavnou udalosťou tohto mesiaca však bolo schválenie daňovej reformy americkým senátom ako aj snemovňou reprezentantov a jej finálne podpísanie americkým prezidentom D. Trumpom. Táto reforma má priniesť zníženie daní ako pre firmy, tak aj domácnosti.
 - Americké akciové indexy zareagovali na tieto správy rastom na svoje historické maximá. Dosluhujúca guvernérka americkej centrálnej banky J.Yellen však na zasadnutí FED-u okrem pozitívnych dopadov tejto reformy na americkú ekonomiku vyjadrila taktiež obavu nad dopadom tejto reformy na deficit a americký vládny dlh.
 - Údaje z trhu práce v USA pozitívne prekvapili nárastom pracovných miest o 228k, čo bolo o 33k pracovných miest viac, ako sa očakávalo. V Európe zasa prekvapil kompozitný index nákupných manažérov, ktorý prekonal hodnoty z roku 2011 a potvrdil tým pozitívne očakávania vývoja v Európe.
 - V decembri sa dalo akciovým investíciám, najmä akciovým indexom rozvíjajúcich sa krajín a CEE regiónu (+3,6% resp. +2,3%). Pozitívne zhodnotenie zaznamenali aj komodity, keď zlato zhodnotilo o 2,2% a ropa o 5,3%, avšak toto zhodnotenie bolo negatívne ovplyvnené oslabením dolára voči EUR.
- V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu a mierne sme znížili

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,99%, v USD: 0,06% a v ostatných menách: 1,62%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

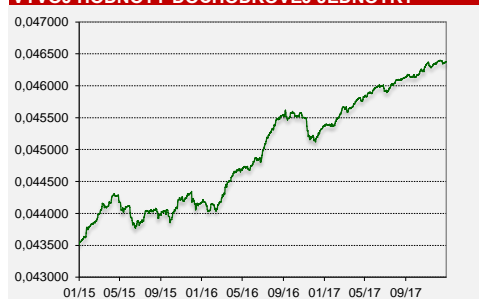
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30%

Hodnota investícií vo fonde môže rásť, stagnovať alebo aj klesať. Sledované obdobie je podľa zákona posledných desať po sebe nasledujúcich kalendárnych rokov. Prvé sledované obdobie začína plynúť 1. januára 2013. Nové sledované obdobie začína plynúť 1. januára každého kalendárneho roka, pričom už začaté sledované obdobia plynú súběžne. V tomto fonde je spoločnosť po 1. januári 2013 prvýkrát povinná doplniť majetok po uplynutí prvého sledovaného obdobia.

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 kolísť 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.

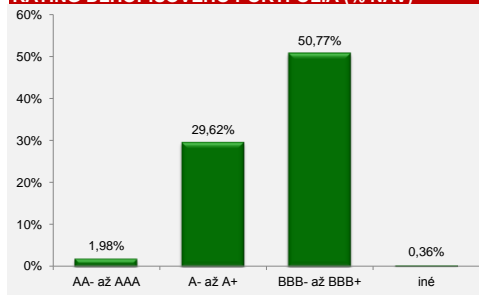
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)

