

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

| | |
|--|--|
| Cistá hodnota majetku vo fonde: | 1 146 131 596,80 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: | 0,047205 |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch): | 1,62 |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu: | 21.3.2005 |
| Menové riziko dôchodkového fondu:* | 4,55% |
| 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 Core Euro Corporate Bond | | | dlhopisové ETF | IE00B3F81R35 | 2,59% |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND | 9.7.2039 | 2,000% | štátny dlhopis | XS2024543055 | 2,41% |
| CCTS EU | 15.10.2024 | 0,742% | štátny dlhopis | IT0005252520 | 1,87% |
| iShares Euro Corp Bond IR Hedged | | | dlhopisové ETF | IE00B6X2VY59 | 1,73% |
| CEZ AS | 5.6.2028 | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,51% |
| SPP INFRASTRUCTURE FIN | 12.2.2025 | 2,625% | korporátny dlhopis | XS1185941850 | 1,47% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 8.2.2033 | 3,875% | štátny dlhopis | SK4120008954 | 1,41% |
| MFINANCE FRANCE SA | 26.11.2021 | 2,000% | dlhopis fin. inštitúcie | XS1143974159 | 1,36% |
| ROMANIA | 26.5.2028 | 2,875% | štátny dlhopis | XS1420357318 | 1,26% |
| REPUBLIC OF PERU | 30.1.2026 | 2,750% | štátny dlhopis | XS1315181708 | 1,20% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 16.1.2029 | 3,625% | štátny dlhopis | SK4120009762 | 1,09% |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS | 2.3.2028 | 1,750% | korporátny dlhopis | XS1782806357 | 0,98% |
| ČESKE DRAHY | 25.5.2023 | 1,875% | korporátny dlhopis | XS1415366720 | 0,93% |
| UNITED MEXICAN STATES | 9.4.2029 | 3,625% | štátny dlhopis | XS1054418600 | 0,87% |
| REPUBLIC OF CHILE | 27.5.2030 | 1,875% | štátny dlhopis | XS1236685613 | 0,85% |

VÝVOJ NA TRHU

| 5R št. dlhopisy | 31.1.2020 | 1M zmena | Menové páry | 31.1.2020 | 1M zmena |
|-----------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko | -0,64% | -0,17% | EUR/USD | 1,105 | -1,6% |
| USA | 1,31% | -0,38% | EUR/GBP | 0,842 | -1,1% |
| Slovensko | -0,31% | -0,15% | EUR/JPY | 120,35 | -1,3% |
| Taliansko | 0,32% | -0,36% | EUR/PLN | 4,301 | 0,0% |
| Poľsko | 1,79% | -0,02% | EUR/CZK | 25,21 | -0,8% |

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Pozitívna nálada z konca roka 2019 vládla na trhoch aj v úvode mesiaca január. USA a Čína definitívne podpísali v polovici januára prvú časť obchodnej dohody. Čína sa v nej zaviazala k nákupu tovarov a služieb v hodnote 200 mld. USD v nasledujúcich dvoch rokoch, ale aj k lepšej ochrane duševného vlastníctva. USA na oplátku zrušili plánované navýšenie taríf, pričom súčasné tarify naďalej zostávajú v platnosti. K ich zrušeniu by malo prísť až po podpise druhej časti obchodnej dohody, o ktorej by sa malo začať rokovať ešte v úvode tohto roka.

• Pozitívny sentiment v úvode mesiaca výraznejšie nenarušil ani konflikt medzi USA a Iránom, keď Irán po zabití jeho generála americkými dronmi odpovedal útokom na americké základne. Obe strany však následne deklarovali, že nechcú ďalšiu eskaláciu konfliktu, čo prispelo k upokojeniu nálady aj na trhoch.

• Zasadnutia centrálnych bánk sa niesli v súlade s očakávaniami, keď FED aj ECB ponechali svoje kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach. Záujem však vzbudilo formálne oznámenie ECB o začatí revízie stratégie menovej politiky, ktorá má byť hotová do konca tohto roka. Revízia sa má týkať mnohých oblastí, ako napríklad vymedzenia cenovej stability, nástrojov menovej politiky, komunikácie zo strany centrálnej banky, ako aj prepojenia menovej politiky na zamestnanosť, finančnú stabilitu či environmentálnu udržateľnosť.

• Zmenu na trhoch však v druhej polovici mesiaca vyvolalo šírenie nového koronavírusu, ktorý prepukol v Číne. Obavy z jeho ďalšieho šírenia do iných častí sveta dospeli až k vyhláseniu stavu globálnej núdze svetovou zdravotníckou organizáciou. Kvôli nejasnému negatívemu ekonomickému dopadu tohto vírusu sa investori začali zbavovať rizikových aktív.

• Naopak, darilo sa bezpečným vládny dlhopisom, ktoré vzrástli v cene. Výnos 10-ročných vládnych dlhopisov Nemecka poklesol o 0,25% na úroveň -0,43%. Pokles výnosov na 10-ročných amerických dlhopisoch bol ešte výraznejší, keď ich výnos poklesol o 0,41% na úroveň 1,55% a priblížil sa k svojim minimám zo septembra 2019. Darilo sa taktiež drahým kovom, keď zlato vzrástlo v januári o takmer 5%.

• Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer bez zmien. K poklesu rizikových prírážok došlo na dlhopisoch Talianska, čo bolo podporené víťazstvom proeurópskej Demokratickej strany v regionálnych voľbách.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu.

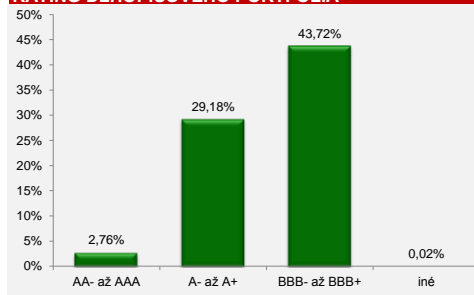
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



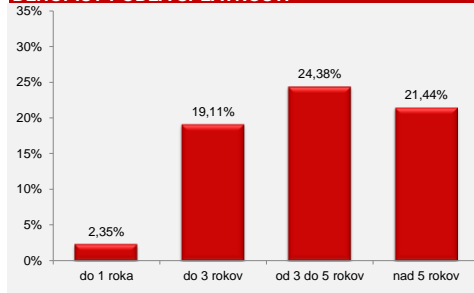
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,12%, v USD: 0,28% a v ostatných menách: 2,14%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej 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 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.