

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. február 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 145 781 274,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047086
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,62
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	4,56%
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	12.2.2025	2,625%	dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,57%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,42%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,86%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,70%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,53%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,36%
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	0,99%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,94%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,85%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2020	1M zmena	Menové páry	28.2.2020	1M zmena
Nemecko	-0,76%	-0,12%	EUR/USD	1,098	-0,7%
USA	0,94%	-0,38%	EUR/GBP	0,853	-1,4%
Slovensko	-0,38%	-0,08%	EUR/JPY	119,36	-0,8%
Taliansko	0,52%	0,19%	EUR/PLN	4,326	0,6%
Poľsko	1,56%	-0,24%	EUR/CZK	25,39	0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Mesiac február bol z hľadiska vývoja na trhoch rozdelený na dve odlišné časti. V prvých troch týždňoch mesiaca sa trhy vplyvom postupného zastabilizovania situácie ohľadom šírenia koronavírusu v Číne dostali opäť na rastovú dráhu. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum, nízkové prírážky na korporátnych dlhopisoch poklesli a výnosy na dlhopisoch prestali klesať.

• K zmene sentimentu oproti koncu januára prispeli najmä očakávania z postupného poklesu nových prípadov nakazenia, prijatie striktných opatrení proti ďalšiemu šíreniu vírusu čínskou vládou, či ohlásenie podporných opatrení čínskou centrálnou bankou. Upokojujúce boli aj vyhlásenia guvernéra FED-u J.Powella, že neočakáva významný dopad šírenia tohto vírusu v Číne na americkú ekonomiku.

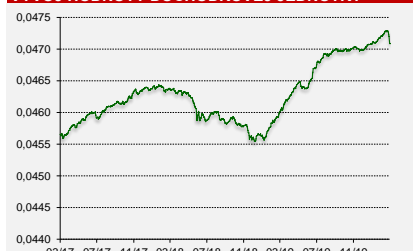
• Situácia sa však výrazne zmenila posledný februárový týždeň po prudkom náraste nových prípadov nakazenia po celom svete, najmä v Taliansku. Koronavírus tak už nebol limitovaný len na ďalekú Čínu, ale predstavoval bezprostredné riziko pre jednotlivé ekonomiky po celom svete. Investori sa preto masívne začali zbavovať nízkových aktív. Naopak bezpečným aktívam sa v tomto prostredí darilo.

• Hoci centrálné banky vo februári nezasadali, neistota ohľadom dopadov koronavírusu na globálny rast výrazne zmenila očakávania investorov z ďalšieho vývoja sadzieb. Investori tak začali očakávať výraznejšie zníženie sadzieb v USA a eurozóne v tomto roku, konkrétne o viac ako 0,75% resp. 0,20%.

• Výnosy bezpečných 10-ročných štátnych dlhopisov USA dosiahli preto svoje nové historické minimum na úrovni 1,15%, keď medzimesačne poklesli o 0,36%. Nemecké dlhopisy s rovnakou splatnosťou poklesli o 0,17% na úroveň -0,61% a priblížili sa svojim minimám z augusta minulého roka. Naopak nízkové prírážky na korporátnych dlhopisoch a dlhopisoch Talianska vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.

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

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

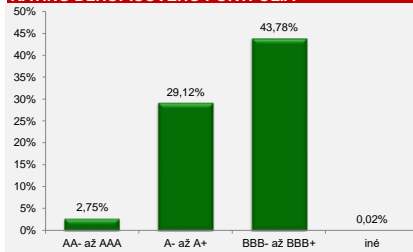


IEAC LN Equity
 XS2024543055
 IT0005252520
 IS0Y GT Equity
 XS0940293763
 XS1185941850
 SK4120008954
 XS1143974159
 XS1420357318
 XS1315181708
 SK4120009762
 XS1782806357
 XS1415366720
 XS1054418600
 XS1236685613

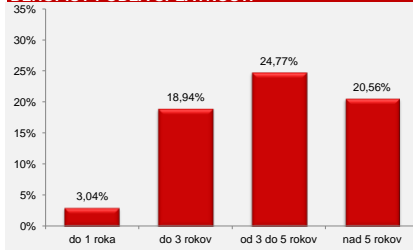
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,12%, v USD: 0,29% a v ostatných menách: 2,14%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odpлата 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 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.