

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. máj 2020

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 133 734 627,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046031
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,89
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,50%
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	2,81%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,71%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,69%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,46%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,39%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,33%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,17%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,11%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,11%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,91%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,85%
REPUBLIC OF CHILE	30.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,84%

### VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.5.2020	1M zmena	Menové páry	29.5.2020	1M zmena
Nemecko	-0,64%	0,12%	EUR/USD	1,114	2,4%
USA	0,30%	-0,06%	EUR/GBP	0,901	3,7%
Slovensko	-0,15%	0,00%	EUR/JPY	119,29	3,0%
Taliansko	0,88%	-0,25%	EUR/PLN	4,450	-1,9%
Poľsko	0,67%	-0,30%	EUR/CZK	26,92	-0,6%

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V máji pokračoval optimizmus na finančných trhoch. Hoci ekonomiky čelia jednému z najvýraznejších prepádov v histórii, investori sa vplyvom ústupu pandémie v hlavných ekonomikách začali pozerat' za horizont aktuálnych problémov a slabých makroekonomických dát. Masívne stimuly vlád a centrálnych bánk, násobne väčšie ako v roku 2008, posunuli do úzadia riziká v podobe druhej vlny šírenia vírusu, či potenciálnych finančných problémov firiem a najviac zasiahnutých odvetví.

• K výraznejšiemu zhoršeniu sentimentu neprispela ani opätovná eskalácia napätia medzi USA a Čínou v úvode mesiaca. Americký prezident obvinil Čínu z nezvládnutia situácie ohľadom šírenia koronavírusu a pohrozil im prerušením obchodných vzťahov a uvalením ďalších sankcií. Trhy na to však reagovali len mierne a v ďalšej časti mesiaca už prevládala opäť optimizmus.

• Dáta z trhu práce v USA za mesiac apríl boli síce rekordne zlé, ale aj tak mierne lepšie ako finančný trh očakával. Miera nezamestnanosti dosiahla hodnotu -14,7% a v ekonomike ubudlo viac ako 20 mil. pracovných miest. Odhad rastu HDP v USA bol za prvý kvartál 2020 mierne znížený nadol, na úroveň -5%. Predstihové ukazovatele PMI sa držia hlboko pod úrovňou 50, čo poukazuje na kontrakciu v priemysle, ale aj v sektore služieb, a ziskovosť firiem má za druhý kvartál poklesnúť o viac ako 40%. Investori však už tieto dáta zarátali do cien aktív a aktuálny vývoj na trhu odzrkadľuje postupné oživovanie hospodárskej aktivity, ktorá by sa mala následne premietnuť do nadpriemerných ekonomických dát v nasledujúcom období.

• Pro rizikový sentiment sa odzrkadlil v poklese dopytu po bezpečných dlhopisoch. Výnosy na nemeckých dlhopisoch preto rástli, čo sa negatívne prejavilo na poklese ich ceny. Rizikové prírážky na dlhopisoch Slovenska a krajín periferie sa naopak zužovali. K výraznejšiemu poklesu došlo aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov, čo malo pozitívny dopad na májovom zhodnotení dlhopisovej zložky.

• Cena ropy sa vo svetle znižovania jej ťažby, dostala z negatívnych čísiel opäť nad 35USD za barel a medzimesačne dosiahla zhodnotenie viac ako 60%. Z alternatívnych investícií sa darilo drahým kovom, keď zlato medzimesačne vzrástlo o 2,6% na svoje 7 ročné maximum. Realitné investície zostali na nezmenenej úrovni.

• Euro voči americkému doláru posilnilo nad úroveň 1,11, čo sa negatívne odzrkadlilo na zhodnotení dolárových investícií. Naopak, stredoeurópskym menám sa darilo a medzimesačne posilnili.

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

\* Podiel majetku (v PLN: 2,15%, v USD: 0,17% a v ostatných menách: 2,18%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

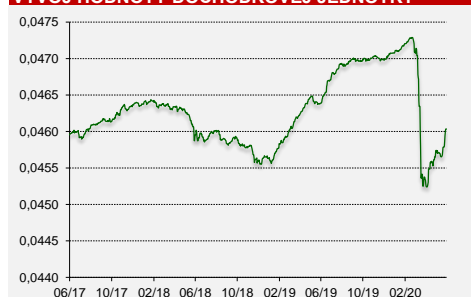
\*\* Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

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 kolísat' 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.

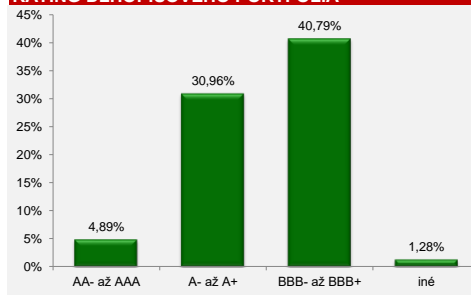
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

