

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinika: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgeneral.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgeneral.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. september 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 176 171 903,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046928
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,12
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,38%
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	2,78%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,57%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,66%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,45%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,41%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,35%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,32%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,17%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
ZAPADOSLOVENSKÁ ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,89%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,83%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.9.2020	1M zmena	Menové páry	30.9.2020	1M zmena
Nemecko	-0,71%	-0,08%	EUR/USD	1,171	-1,9%
USA	0,28%	0,01%	EUR/GBP	0,912	-1,8%
Slovensko	-0,55%	-0,04%	EUR/JPY	123,76	-2,1%
Taliansko	0,26%	-0,25%	EUR/PLN	4,546	-3,4%
Poľsko	0,59%	-0,15%	EUR/CZK	27,23	-3,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Narastajúci počet nových prípadov nakazenia v Európe, vyostrenie vzťahov medzi USA a Čínou, neistota ohľadom ďalších finančných stimulov v USA a napätá prezidentská kampaň viedli k zvýšenej volatilitě na trhoch v septembri.
- Nárast počtu nových prípadov v Európe pokračoval aj v septembri. Kým počet nových prípadov na milión obyvateľov v Európe sa dostal na nové maximum, výrazný rozdiel vidieť v úmrtnosti, ktorá sa drží oproti prvej vlně šírenia na relatívne nízkych úrovniach. Neistotu ohľadom ďalšieho vývoja pandémie taktiež tlmia prichádzajúce pozitívne správy o posune vo vývoji vakcín.
- Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa naďalej spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 1,4% na úroveň 8,4% a v ekonomike bolo vytvorených takmer 1,4 mil. pracovných miest.
- Po takmer dvojmesačnej pauze, v septembri zasadali aj centrálné banky ECB a FED. ECB na svojom zasadnutí ponechala súčasne uvoľnené nastavenie monetárnej politiky podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Zároveň revidovala smerom nahor svoje odhady rastu na rok 2020 a inflácie v roku 2021.
- Zasadnutie americkej centrálnej banky FED taktiež neprineslo zmenu monetárnej politiky. Nulové úrokové sadzby by mali pretrvať, kým trh práce v Amerike nedosiahne plnú zamestnanosť a miera inflácie sa nezastabilizuje nad úrovňou 2%. Aktualizované makroekonomické projekcie ukazujú, že do konca roku 2023 sa neočakáva, že uvedené podmienky budú splnené, a teda minimálne do tejto doby by mali zostať sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 0 - 0,25%.
- Napriek volaniam FED-u po ďalšej fiškálnej podpore, septembrové rokovania medzi demokratmi a republikánmi nevyústili do schválenia ďalších fiškálnych stimulov, čo negatívne pôsobilo na trhy. Do popredia sa naopak dostáva vyhrotená prezidentská kampaň, v ktorej zatiaľ vedie kandidát demokratov J. Biden pred súčasným prezidentom D. Trumpom.
- V prostredí zvýšenej neistoty sa darilo bezpečným nemeckým vládnym dlhopisom, ktoré zaznamenali pokles výnosov, a teda rast ceny. Naopak rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch mierne vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na ich zhodnotení.

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

* Podiel majetku (v PLN: 2,04%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,08%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

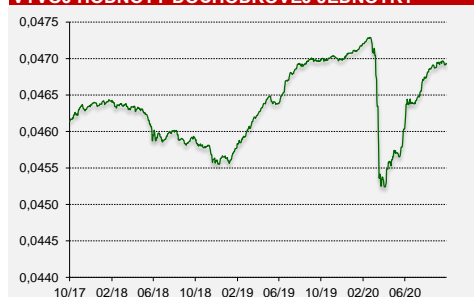
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

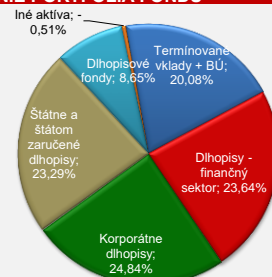
Upozornenie:

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.

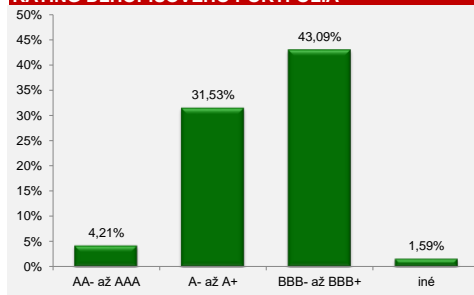
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

