

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. júl 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 230 040 732,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047777
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,41
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,70%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,93%

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	2,70%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,45%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,78%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,58%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,24%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,94%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,91%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,87%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,85%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,82%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,80%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.7.2021	1M zmena	Menové páry	30.7.2021	1M zmena
Nemecko	-0,46%	-0,25%	EUR/USD	1,189	10,1%
USA	1,22%	-0,25%	EUR/GBP	0,851	-0,8%
Slovensko	-0,12%	-0,24%	EUR/JPY	130,39	-0,8%
Taliansko	0,62%	-0,20%	EUR/PLN	4,564	1,0%
Poľsko	1,69%	0,08%	EUR/CZK	25,50	10,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• V júli ECB predstavila svoju dlho očakávanú revíziu stratégie menovej politiky. Najvýraznejšou zmenou podľa očakávaní bolo predstavenie symetrického inflačného cieľu na úrovni 2%, ktorým chce bojovať proti pretrvávajúcemu obdobiu nízkej inflácie. Inflačný cieľ ECB tak už nebude ako doteraz „pod, ale blízko 2%“, ale ECB bude môcť dočasne ponechať infláciu aj nad touto úrovňou. Zároveň pri svojej menovej politike plánuje zohľadňovať aj klimatické hľadisko.

• Samotné zasadnutie ECB a FED boli v súlade s očakávaniami. FED naďalej potvrdil svoj vyčkávací postoj v súvislosti so sprísňovaním menovej politiky. Svoj postoj odôvodňuje tým, že nárast inflácie je podľa FEDu spôsobený dočasnými efektmi a pre sprísnenie menovej politiky potrebuje vidieť ďalšie zlepšenie na trhu práce, kde je v porovnaní s obdobím pred pandémiou stále viac ako 6 mil. ľudí bez práce. K opatrnosti centrálnych bánk prispieva aj opätovný nárast nových prípadov nákazy spôsobených šírením delta variantu Covid-19.

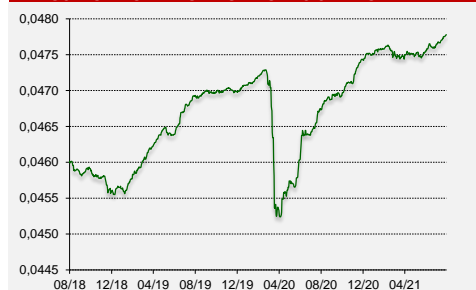
• Výsledková sezóna firiem v Amerike za druhý kvartál tohto roka poukazuje na silné oživenie. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný očakávaný rast ziskovosti by z dôvodu bážického efektu mal dosiahnuť 85%.

• Čína prekvapila v júli trhy zákazom ziskovosti firiem podnikajúcich v edukačnom sektore. Sektor v hodnote 100 mld. USD tak dostal tvrdú ranu, keď spoločnosti v oblasti vzdelávania sa musia transformovať na neziskové organizácie a majú zákaz získavania kapitálu na finančných trhoch.

• Výnosy na dlhopisových trhoch nadviazali na pokles z minulého mesiaca a v júli sa výrazne prepadli. Výnosy na nemeckých a amerických dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli zhodne o 0,25% a aktuálne tak vymazali väčšinu svojho nárastu od začiatku roka. Výnos 10-ročných nemeckých dlhopisov sa tak opäť dostal hlboko do záporu na úroveň -0,46% a výnos 10-ročných amerických dlhopisov ukončil mesiac na úrovni 1,22%.

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

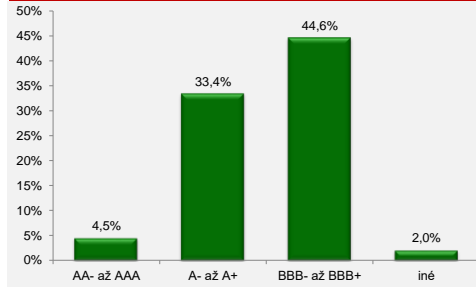
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



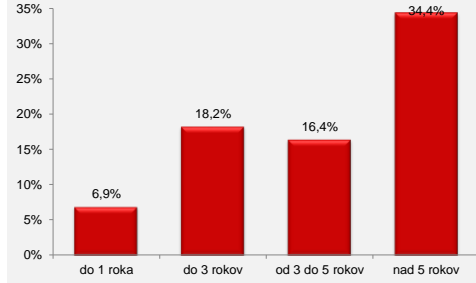
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN): 1,94%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,51%, 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.