

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. apríl 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 153 747 519,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043997
Modifikovaná dĺžka peňažno-dľhopisovej časti (v rokoch):	1,87
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,61%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,27%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	32,54%

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 dľhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dľhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DĽHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2029	2,000%	štátny dľhopis	XS2024543055	2,66%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dľhopis	XS0940293763	1,49%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dľhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,49%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dľhopis	SK4120008954	1,35%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dľhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,21%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dľhopis	SK4120009762	1,09%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dľhopis	XS2339399946	0,94%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dľhopis	XS1373156618	0,92%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dľhopis	XS2178857954	0,90%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dľhopis	XS1415366720	0,90%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dľhopis	XS2366690332	0,88%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dľhopis	XS1420357318	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dľhopis	XS1236685613	0,86%
REPUBLIC OF CHILE	30.1.2040	1,250%	štátny dľhopis	XS2108987517	0,83%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dľhopis	XS1782806357	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dľhopisy	29.4.2022	1M zmena	Menové páry	29.4.2022	1M zmena
Nemecko	0,94%	0,39%	EUR/USD	1,054	-5,1%
USA	2,93%	0,60%	EUR/GBP	0,839	-0,8%
Slovensko	1,74%	0,49%	EUR/JPY	137,01	1,4%
Taliansko	2,77%	0,74%	EUR/PLN	4,678	0,5%
Poľsko	6,37%	1,15%	EUR/CZK	24,61	0,9%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v apríli sa opäť niesol v znamení volatility. Inflácia naďalej rástla a dosiahla úroveň 7,4% v eurozóne a 8,6% v USA, čo je vysoko nad inflačnými cieľmi, ktoré majú centrálné banky na oboch stranách Atlantiku určené. Kým v minulosti dlho hľadali spôsoby, ako infláciu zvýšiť a nedarilo sa im to rôznymi podpornými opatreniami, dnes riešia presne opačný problém. Konkrétne ako pribrzdiť rast cien a nepoškodiť hospodársky rast.

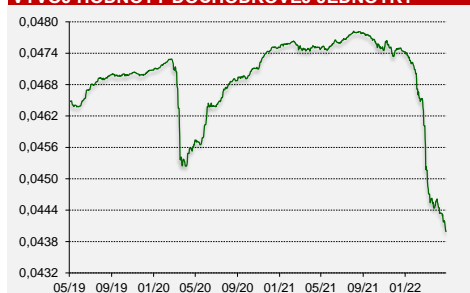
• Vyriešenie tohto problému je náročnejšie v Európe kvôli neistotám ohľadom konfliktu na Ukrajine a jeho priameho dopadu na európske hospodárstvo. Akékoľvek snahy o odpútanie sa od ruských energií vytvárajú ďalší tlak na rast inflácie, ktorý môže umocniť utiahnutý trh práce a rast miezd. Riziká na rast inflácie tak aktuálne prevažujú, čo je vidieť v očakávaniach investorov ohľadom ťahovania menovej politiky.

• Očakávania investorov z rastu sadzieb v tomto roku zosilneli. Ku koncu mesiaca poukazovali v eurozóne na rast z úrovne -0,5% na 0,3% a ďalšie zvýšenie sadzieb v USA až k úrovni 2,8%, čo by predstavovalo ďalších 10 zvýšení sadzieb v tomto roku. Rétorika centrálnych bánk je o niečo opatrnjšia, avšak taktiež vidieť výrazný posun v ich vyjadreniach ohľadom rýchlejšieho tempa zvyšovania sadzieb, skoršieho ukončenia nákupov dľhopisov v eurozóne, či začatia rozpúšťania bilancie americkej centrálnou bankou FED.

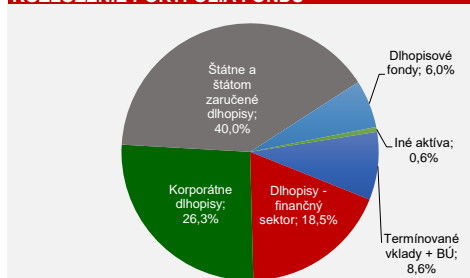
• Očakávania rastu úrokových sadzieb a vyššej inflácie nepriali ani v apríli zhodnoteniu dľhopisových investícií, ktoré zakončili mesiac v červených číslach. Výnos 10 ročného nemeckého dľhopisu atakoval úroveň 1%, nad ktorou bol naposledy v roku 2014. Výnos amerického dľhopisu s rovnakou splatnosťou sa priblížil k úrovni 3%. Rizikové prírčky na korporátnych dľhopisoch sa rozširovali, čo len umocnilo negatívne zhodnotenie celej dľhopisovej zložky v apríli.

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

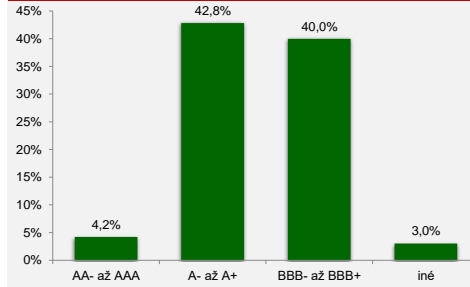
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



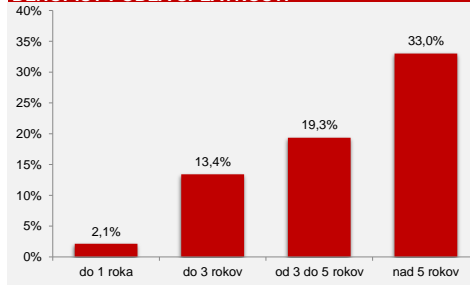
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĽHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĽHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,86%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 2,62%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.
** Podiel dľhopisov 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 nízko 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.