

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. jún 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 138 932 489,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,042985
Modifikovaná dĺžka peňažno-dĺhospisovej časti (v rokoch):	1,54
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,60%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,77%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	29,50%

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 dĺhospisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dĺhospisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DĽHOSPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dĺhopis	SK4120014184	6,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dĺhopis	SK4000019857	3,50%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dĺhopis	XS2024543055	2,70%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dĺhopis	XS1346201889	2,50%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dĺhopis	SK4000018958	2,02%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dĺhopis	XS1958534528	1,84%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dĺhopis	XS2447602793	1,48%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dĺhopis	XS0940293763	1,38%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhopis	SK4120008954	1,38%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dĺhopis	SI0002103602	1,12%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhopis	SK4120009762	1,11%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dĺhospisové ETF	IE00B3F81R35	1,03%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dĺhopis	XS1373156618	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dĺhopis	XS1236685613	0,85%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dĺhopis	XS2108987517	0,84%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dĺhopisy	30.6.2022	1M zmena	Menové páry	30.6.2022	1M zmena
Nemecko	1,34%	0,21%	EUR/USD	1,039	-3,0%
USA	3,01%	0,17%	EUR/GBP	0,858	0,8%
Slovensko	2,35%	0,37%	EUR/JPY	141,54	-3,0%
Taliansko	3,26%	0,14%	EUR/PLN	4,690	2,4%
Poľsko	6,93%	0,31%	EUR/CZK	24,74	0,1%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Dominantnými témami na trhoch boli v júni opäť inflácia, energetická kríza a obavy z recesie. Nesaľbná inflácia na rekordných úrovniach spôsobila v júni ďalší rast výnosov na dĺhospisových trhoch, ktoré dosahovali svoje niekoľkoročné maximá. Americká centrálna banka FED v boji proti inflácii pristúpila k razantnému zvýšeniu sadzieb na júnovom zasadnutí o 0,75%, pričom do konca roka by mala zvýšiť sadzby o ďalšieho 1,75%.

• K zvýšeniu sadzieb pristúpili aj ďalšie centrálné banky v Anglicku a Švajčiarsku. Zvýšenie sadzieb vo Švajčiarsku bolo neočakávané a prvé po 15 rokoch. Centrálna banka týmto krokom predbehla aj samotnú Európsku centrálnu banku, ktorá plánuje pristúpiť k prvému zvýšeniu až v júli. Era negatívnych sadzieb sa tak blíži definitívne k svojmu koncu.

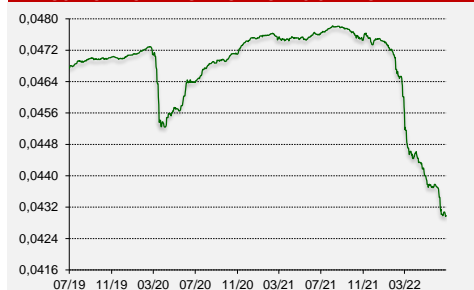
• Rast výnosov na dĺhopisoch bol natoľko silný, že ECB v júni zasadala hneď dvakrát. Kým prvé zasadnutie bolo plánované, druhé mimoriadne zvolala z dôvodu silného rastu nízkových prírážok na dĺhopisoch krajín periferie. ECB na tomto zasadnutí ohlásila vytvorenie nového nástroja, ktorým chce bojovať práve proti rozdielnemu vývoju výnosov dĺhopisov krajín eurozóny a tmiť tak riziko potenciálnych výpadkov dĺhopisov najviac zadlžených krajín.

• Práve najviac zadlžené krajiny a korporácie sú najviac ohrozené rastom sadzieb, keďže refinancovanie dlhu do budúcnosti bude pre nich výrazne drahšie. Navyše aktualizované projekcie hospodárskeho rastu a inflácie poukazujú na zhoršenie. Kým hospodársky rast na roky 2022 a 2023 je revidovaný smerom nadol, inflačné očakávania smerom nahor. K optimizmu nepridávajú ani zhoršujúce sa indikátory sentimentu. Táto dynamika zhoršuje rozhodovacie pozície centrálnych bánk, ktoré musia balansovať pri určovaní menovej politiky medzi obavami z inflácie, slabného rastu, ako aj geopolitických rizík.

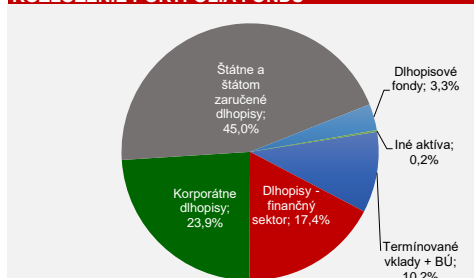
• Napriek čiastočnej korekcii rastu výnosov v závere mesiaca si dĺhopisy pripísali negatívny mesiac. Toto negatívne zhodnotenie bolo umocnené výrazným rozšírením nízkových prírážok na korporatívnych dĺhopisoch. Celkovo tak dĺhospisový trh zažíva jeden z najhorších vstupov do roka vo svojej histórii.

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

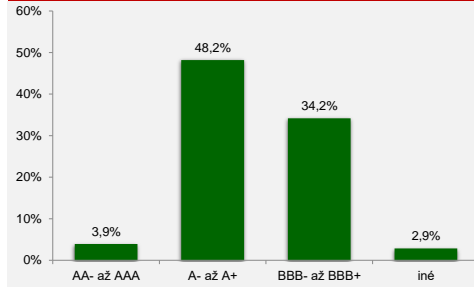
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



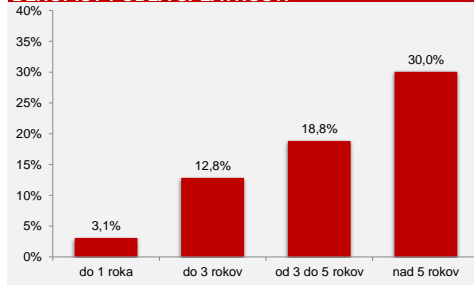
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĽHOSPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĽHOSPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,88%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,58%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dĺhopisov 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 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.