

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. august 2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 154 188 541,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043189
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,47
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,64%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,59%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	30,11%

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**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dlhopis	SK4120014184	6,39%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,47%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,62%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,48%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,00%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,82%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,47%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,37%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,34%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,11%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,10%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	1,01%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,85%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,83%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2022	1M zmena	Menové páry	31.8.2022	1M zmena
Nemecko	1,54%	0,72%	EUR/USD	1,000	-1,9%
USA	3,19%	0,54%	EUR/GBP	0,860	2,4%
Slovensko	2,55%	0,77%	EUR/JPY	138,72	1,7%
Taliansko	3,89%	0,87%	EUR/PLN	4,728	-0,2%
Poľsko	6,15%	0,61%	EUR/CZK	24,55	-0,2%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

Investori v auguste opäť výrazne zvýšili svoje očakávania rastu úrokových sadzieb na oboch stranách Atlantiku. Za touto zmenou možno opätovne hľadať najmä pretrvávajúce inflačné tlaky spôsobené obavami ohľadom dodávok energií a ich narastajúcimi cenami.

Tlak na rast inflácie je navyše naďalej podporený silným trhom práce. Nezamestnanosť dosahuje svoje historické minimum, tvorba nových pracovných miest prekonáva očakávania a rast miezd je na nadpriemerných úrovniach. Trhy tak oprávnené očakávajú, že centrálné banky budú musieť pristúpiť k razantnejšiemu kroku v boji s infláciou.

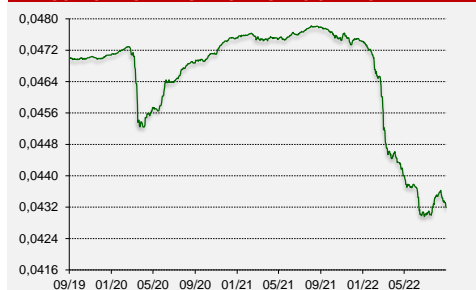
Tieto očakávania potvrdili koncom augusta vo svojich vyjadreniach centrálni bankári na sympóziu v Jackson Hole. Centrálné banky by mali pokračovať v rýchlejšom zvyšovaní sadzieb. Tie by následne mali držať na vyšších úrovniach dlhšie, ako sa predpokladalo s cieľom dostať infláciu pod kontrolu. To aj za cenu negatívnych dopadov na zamestnanosť, či riziko uvrhnutia ekonomiky do recesie.

Aktuálne trhy očakávajú rast sadzieb až ku 4% v USA a 2,3% do prvej polovice roka 2023, čo predstavuje ich ďalší nárast o cca 1,5% resp. 2,3% zo súčasných úrovní. K najbližšiemu zvýšeniu by malo prísť už na septembrových zasadnutiach a to rovno o 0,75%. ECB by k zvýšeniu v takomto rozsahu mala pristúpiť po prvýkrát, keďže v minulosti zvýšila sadzby v rámci jedného zasadnutia maximálne o 0,5%.

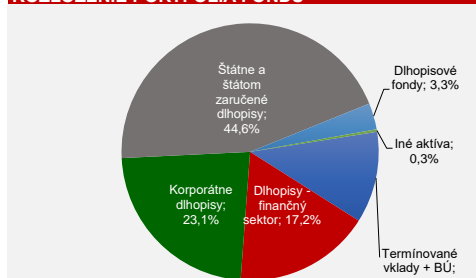
Výnosy na dlhopisoch sa tak odrazili opätovne nahor a priblížili sa ku svojim maximám z júna tohto roka. Na rastúce výnosy a neistotu na trhu negatívne reagovali rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch svojim rozšírením. Celkovo si tak dlhopisy pripísali negatívny mesiac.

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

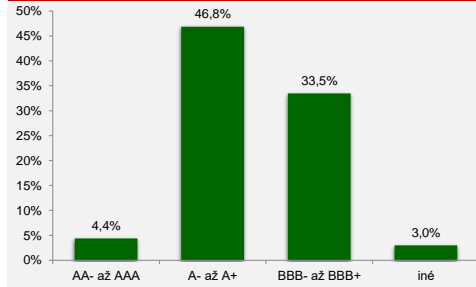
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



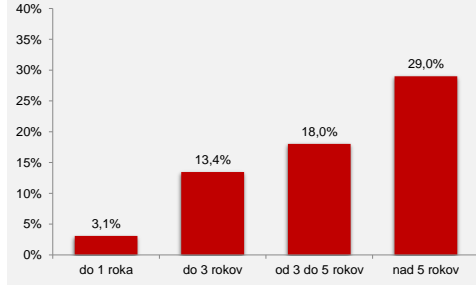
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,88%, v USD: 0,16% a v ostatných menách: 2,60%), 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.