

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. máj 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 227 007 587,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044249
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,35
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,63%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,20%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	33,30%

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	6,10%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,27%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,50%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,32%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,90%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,72%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,38%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	X09040293763	1,30%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,27%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,22%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,03%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,79%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,79%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,78%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2023	1M zmena	Menové páry	31.5.2023	1M zmena
Nemecko	2,28%	-0,03%	EUR/USD	1,068	-2,7%
USA	3,64%	0,22%	EUR/GBP	0,864	-1,9%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	149,13	-0,1%
Taliansko	4,08%	-0,10%	EUR/PLN	4,537	-1,0%
Poľsko	6,04%	0,14%	EUR/CZK	23,74	1,0%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• V máji trhy nadviazali na pokojnejší vývoj z predchádzajúceho mesiaca a zaznamenali mierne pozitívne zhodnotenie. Väčšiu volatilitu na trhy neprinesol ani krach v poradí už tretej americkej banky, First Republic bank, hneď v úvode mesiaca. Promptný zásah regulátora a vyjadrenie guvernéra FED-u o tom, že krach tejto banky by mohol uzavrieť problémy US bankového sektora, upokojili investorov. Napriek tomu, cena akcií US regionálnych bánk zostáva v poklese, avšak neočakáva sa rozšírenie problémov tohto sektora do celej ekonomiky.

• Hlavnou témou v druhej polovici mesiaca boli debaty ohľadom navýšenia dlhového stropu v USA. Bez tohto navýšenia by sa USA dostali do platobnej neschopnosti už začiatkom júna. Ani toto však trhy výraznejšie nerozrušilo, keďže podobné rokovania prebiehali od roku 1960 takmer 80-krát. Investori tak boli presvedčení, že tento negatívny scenár nenastane. To sa aj potvrdilo, keď bolo na poslednú chvíľu schválené pozastavenie dlhového stropu až do roku 2025.

• Prichádzajúce ekonomické dáta poukazujú na to, že ekonomickej recesii by sa USA mohlo vyhnúť. Rast HDP prekonal očakávanie, keď medzikvartálny rast dosiahol hodnotu 1,3%, čo je o 0,2% viac ako sa očakávalo. Eurozóna by sa ako celok mohla recesii taktiež vyhnúť, hoci niektoré štáty ako Nemecko sa už do technickej recesie dostali.

• Centrálné banky FED aj ECB v máji podľa očakávaní zvýšili sadzby o 0,25% do pásma 5%-5,25% v USA a na úroveň 3,25% v eurozóne. ECB ohlásila ukončenie reinvestícií v rámci programu nákupu dlhopisov a avizovala potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb na nadchádzajúcich zasadnutiach. Jastrabia rétorika FED-u taktiež prinútila investorov prehodnotiť svoje očakávania z vývoja sadzieb v Amerike. Aktuálne je preto v hre ešte jedno zvýšenie sadzieb, pričom do konca roku už zníženie sadzieb investori neočakávajú.

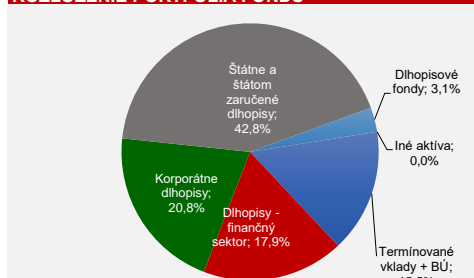
• Zmenu týchto očakávaní je vidieť aj na raste výnosov v USA. Tie narástli najmä na dlhopisoch s kratšími splatnosťami, čím sa zvýšila inverzia výnosovej krivky. Aktuálne tak dlhopisy so splatnosťou 2 roky ponúkajú o 0,76% vyšší výnos, ako dlhopisy so splatnosťou 10 rokov. Naopak, v Európe medzimesačne výnosy mierne klesali. Pozitívny efekt poklesu výnosov na cenu dlhopisov bol však kompenzovaný nárastom rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo však dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne zhodnotenie.

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

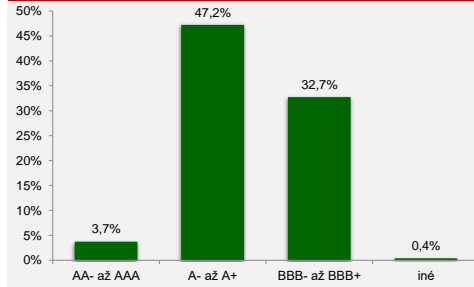
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



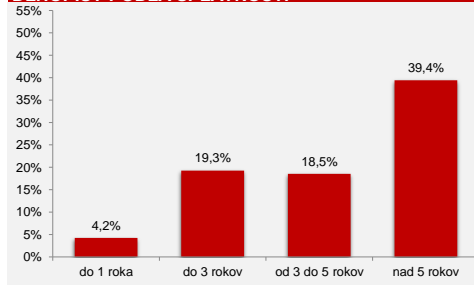
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,97%, v USD: 0,09% a v ostatných menách: 2,58%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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 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.