

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. júl 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 225 802 876,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044580
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,32
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,73%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,56%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	34,30%

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	6,00%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,28%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,47%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,33%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,91%
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	XS0940293763	1,28%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,23%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,03%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,81%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,81%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,80%

VÝVOJ NA TRHU

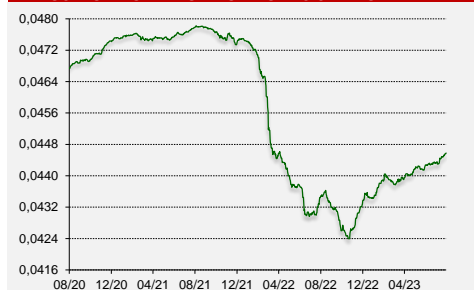
10R št. dlhopisy	31.7.2023	1M zmena	Menové páry	31.7.2023	1M zmena
Nemecko	2,49%	0,10%	EUR/USD	1,102	1,4%
USA	3,96%	0,12%	EUR/GBP	0,858	-0,1%
Slovensko	3,73%	0,07%	EUR/JPY	156,73	-0,3%
Taliansko	4,10%	0,03%	EUR/PLN	4,407	-0,7%
Poľsko	5,43%	0,35%	EUR/CZK	23,90	0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

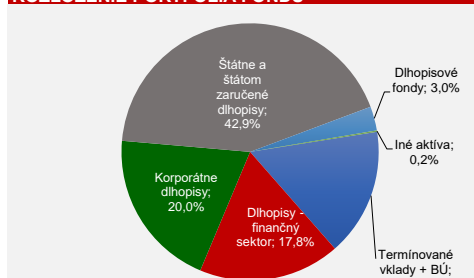
- Posilnenie očakávaní z „mäkkého“ prístátia ekonomiky podporili v júli optimizmus na trhoch. Rizikové aktíva tak nadviazali na svoj rast z predošlého obdobia a akciové trhy viacerých regiónov sa priblížili k svojim historickým maximám.
- Za pozitívnu náladu na trhoch možno hľadať lepšie prichádzajúce dáta a najmä blížiaci sa koniec zvyšovania sadzieb. Centrálné banky FED a aj ECB podľa očakávaní v júli síce zvýšili sadzby o 0,25%, avšak nie je vylúčené, že išlo o posledné zvýšenie sadzieb v rámci tohto cyklu. Ako hľásajú, ďalší vývoj bude závisieť od inflačných dát, ktoré nateraz majú pozitívnu dynamiku.
- Diskusia medzi investormi sa tak presúva zo zvyšovania sadzieb na to, ako dlho budú centrálné banky držať sadzby na aktuálnych reštriktívnych úrovniach a koľko zníženia sadzieb možno očakávať v roku 2024. Najväčšími výzvami pre centrálné banky je aktuálne boj so stále vysokou jadrovou infláciou (inflácia očistená o ceny energií a potravín) a nielen nastolenie pozitívnej inflačnej dynamiky, ale aj finálne dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2%.
- Pozitívnym impulzom okrem lepších inflačných dát a dát o raste HDP boli aj výsledky firiem za druhý kvartál tohto roka. Tie poukázali na menší prepad ziskovosti firiem oproti pôvodným odhadom, pričom rast ziskovosti by sa už v druhej polovici tohto roka mal dostať opätovne do čiernych čísel.
- Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch zostali medzimesačne bez väčších zmien. Mierny pokles zaznamenali výnosy na dlhopisoch s kratšími splatnosťami, naopak výnosy na dlhších splatnostiach rástli, čím sa čiastočne znížila inverzia výnosovej krivky. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch výraznejšie poklesli, čo pozitívne vplyvalo na zhodnotenie celej dlhopisovej zložky portfólia.

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

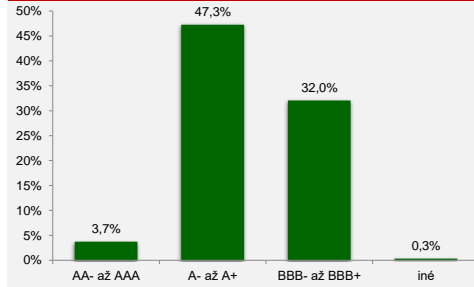
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



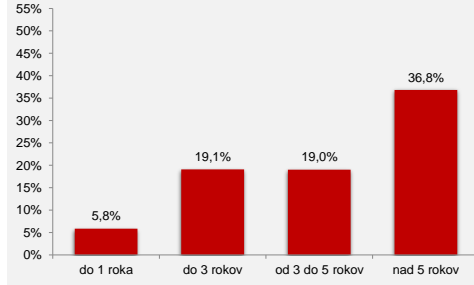
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,07%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 2,57%), 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.