

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. august 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 211 362 686,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044684
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,43
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,78%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,23%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	34,61%

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	6,08%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,33%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,50%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,94%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,75%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,40%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,30%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,30%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,05%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,05%
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	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2023	1M zmena	Menové páry	31.8.2023	1M zmena
Nemecko	2,47%	-0,03%	EUR/USD	1,087	-1,4%
USA	4,11%	0,15%	EUR/GBP	0,857	-0,1%
Slovensko	3,63%	-0,10%	EUR/JPY	158,49	1,1%
Taliansko	4,12%	0,02%	EUR/PLN	4,467	1,4%
Poľsko	5,59%	0,16%	EUR/CZK	24,07	0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

Rizikové aktíva sa v auguste dostali pod tlak. Silnejúce presvedčenie investorov, že centrálné banky budú nútené držať sadzby na aktuálnych zvýšených úrovniach dlhšie, ako sa pôvodne očakávalo, tlačilo v prvej polovici ceny akcií a dlhopisov smerom nadol. V druhej polovici mesiaca sa však tento trend podarilo zvrátiť, a tak rizikové aktíva skončili len v miernych mínusoch.

Práve vývoj monetárnej politiky centrálnych bánk v nadchádzajúcom období naďalej zostáva hlavnou témou, ktorá hýbe trhmi. Napriek tomu, že centrálné banky v auguste nezasadali, investori pozorne sledujú prichádzajúce informácie a dáta, ktoré by mohli priniesť viac svetla do toho, aký bude vývoj na poli úrokových sadzieb. Predstavitelia FED-u na pravidelnom sympóziu v Jackson Hole koncom augusta potvrdili „jastrebie“ stanovisko banky podmienené prichádzajúcimi dátami, avšak nesignalizovali naliehavú potrebu ďalej zvyšovať sadzby. Trhy túto skutočnosť zobrali pozitívne, čo v závere mesiaca prispelo k zlepšeniu nálady na trhoch.

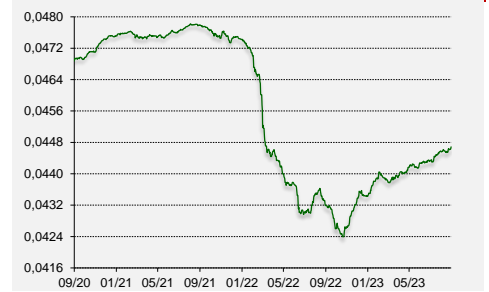
Aktuálne sa tak na septembrových zasadnutiach FED a ECB neočakáva, že by pristúpili k zvýšeniu sadzieb a skôr by mali zaujať vyčkávací postoj. Do konca roka by sadzby mali zostať na aktuálnych úrovniach, prípadne by mohlo prísť ešte k ich jednému zvýšeniu o 0,25%. Najväčšou otázkou, ktorá bude hýbať trhmi je však vývoj sadzieb v roku 2024, kde investori aktuálne očakávajú viacnásobné zníženie sadzieb najmä zo strany americkej centrálnej banky.

V auguste boli odolné údaje z USA v kontraste s rastúcimi obavami z recesie v Európe a problémami čínskej ekonomiky. Indikátor PMI sa v eurozóne prepadol hlbšie pod úroveň 50, čo signalizuje očakávaný pokles ekonomickej aktivity a čínska ekonomika bojuje so slabším hospodárskym rastom, defláciou, či problémami v reálnom sektore.

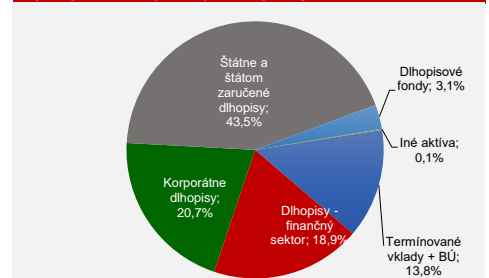
Výnosy na dlhopisovom trhu v eurozóne v druhej polovici mesiaca vymazali celý svoj rast a dokonca mierne poklesli. Pozitívny efekt poklesu výnosov na cenu dlhopisov bol však čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo však dlhopisová zložka pozitívne vplyvala na zhodnotenie fondu.

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

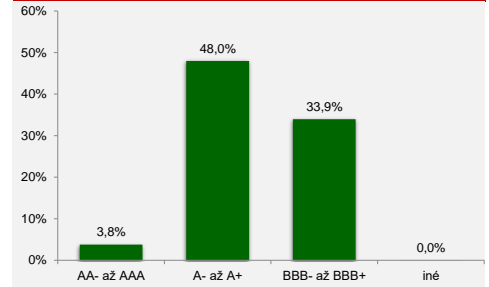
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



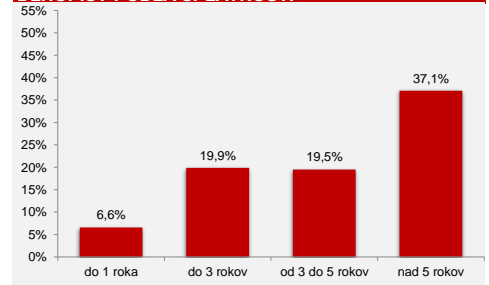
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,07%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 2,61%), 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 kolísť 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.