

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. september 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 193 108 767,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044657
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,52
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,77%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,06%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	34,54%

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	6,18%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,38%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,54%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,41%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,97%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,77%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,43%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,32%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,31%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,07%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,06%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,82%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,81%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.9.2023	1M zmena	Menové páry	29.9.2023	1M zmena
Nemecko	2,84%	0,37%	EUR/USD	1,059	-2,5%
USA	4,57%	0,46%	EUR/GBP	0,865	0,9%
Slovensko	4,07%	0,44%	EUR/JPY	158,10	-0,2%
Taliansko	4,78%	0,66%	EUR/PLN	4,628	3,6%
Poľsko	5,91%	0,33%	EUR/CZK	24,34	1,1%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• V septembri na trhoch opäť vládla nervozita, ktorá sa prejavila v poklesoch na dlhopisových a akciových trhoch. Celkovo tak trhy ukončili tretí kvartál tohto roka v miernych mínusoch. Hlavná pozornosť investorov sa sústredila na zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED. Od začiatku mesiaca očakávanie investorov z rastu sadzieb a ich následného držania sa na zvýšených úrovniach silneli. Tieto očakávania potvrdila ECB zvýšením sadzieb o 0,25%. Hlavná refinančná sadzba sa tak dostala na úroveň 4,5%, hoci ešte v júli 2022 bola na úrovni 0%.

• Rétorika ECB ohľadom ďalšieho zvyšovania sa však zmenila. Aktuálne úrovne sadzieb by mali byť z pohľadu ECB dostatočné na dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2%. To aj napriek tomu, že aktualizované inflačné projekcie poukazujú na mierne vyššiu infláciu pre roky 2023 a 2024 ako pôvodne očakávali. ECB však balansuje medzi potrebou stlačenia inflácie nižšie a eliminácie dopadov na rast HDP, ktorého projekcie na najbližšie roky naopak znižila.

• Americká ekonomika je oproti tej európskej v lepšej kondícii. FED má tak na rozdiel od ECB stále priestor na ďalšie zvyšovanie sadzieb v prípade potreby, pričom trhy očakávajú ešte jedno zvýšenie sadzieb do konca tohto roka. Na septembrovom zasadnutí však ponechal sadzby na nezmienených úrovniach v pásme 5,25%-5,5% a ich ďalší vývoj bude záležať od prichádzajúcich dát.

• Hoci sadzby by mali dosahovať svoj vrchol, centrálni bankári hlásajú, že ich výraznejší pokles v najbližšej dobe nemožno čakať. Očakávanie poklesu sadzieb sa tak presunuli až do druhej polovice budúceho roka, pričom aj na konci roku 2024 by sadzby mali zostať na výrazne reštriktívnych úrovniach.

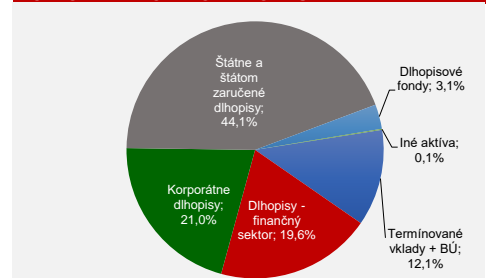
• Dlhopisové trhy tak vplyvom zmeny očakávania vývoja sadzieb poklesli. Výraznejší pokles hodnoty zaznamenali najmä dlhopisy s dlhšou splatnosťou, na ktorých výnosy rýchlejšie rástli, čím sa znižila inverzia výnosovej krivky. Pokles hodnoty dlhopisov bol čiastočne kompenzovaný poklesom rizikových prirážok na korporatívnych dlhopisoch a pripísaním výnosu z držby týchto dlhopisov. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu skončila len v miernom mínuse.

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

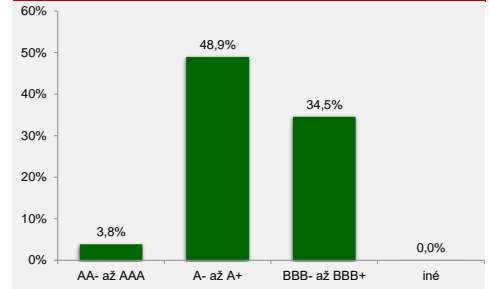
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



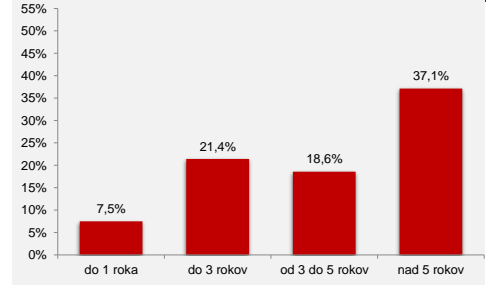
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,05%, v USD: 0,09% a v ostatných menách: 2,63%), 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.