

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. január 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

| | |
|--|--|
| Cistá hodnota majetku vo fonde: | 1 155 655 898,56 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: | 0,045843 |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,52 |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu: | 21.3.2005 |
| Menové riziko dôchodkového fondu:* | 4,27% |
| Podiel akciových investícií: | 0% |
| Depozitár dôchodkového fondu: | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac: | 0,31% |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu: | 38,11% |

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 | 6,4% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis | SK4000019857 | 3,5% |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND | 9.7.2039 | 2,000% | štátny dlhopis | XS2024543055 | 2,6% |
| REPUBLIC OF POLAND | 18.1.2036 | 2,375% | štátny dlhopis | XS1346201889 | 2,4% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 21.4.2036 | 0,375% | štátny dlhopis | SK4000018958 | 2,1% |
| REPUBLIC OF POLAND | 7.3.2029 | 1,000% | štátny dlhopis | XS1958534528 | 1,8% |
| REPUBLIC OF POLAND | 25.5.2032 | 2,750% | štátny dlhopis | XS2447602793 | 1,5% |
| CEZ AS | 5.6.2028 | 3,000% | korporatívny dlhopis | XS0940293763 | 1,4% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 8.2.2033 | 3,875% | štátny dlhopis | SK4120008954 | 1,4% |
| REPUBLIC OF LITHUANIA | 25.4.2028 | 4,125% | štátny dlhopis | XS2547270756 | 1,3% |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | 3.3.2032 | 2,250% | štátny dlhopis | SI0002103602 | 1,1% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | 16.1.2029 | 3,625% | štátny dlhopis | SK4120009762 | 1,1% |
| ROMANIA | 26.5.2030 | 3,624% | štátny dlhopis | XS2178857954 | 0,9% |
| REPUBLIC OF PERU | 1.3.2030 | 3,750% | štátny dlhopis | XS1373156618 | 0,9% |
| ROMANIA | 26.5.2028 | 2,875% | štátny dlhopis | XS1420357318 | 0,9% |

VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.1.2024 | 1M zmena | Menové páry | 31.1.2024 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko | 2,17% | 0,14% | EUR/USD | 1,084 | -1,9% |
| USA | 3,91% | 0,03% | EUR/GBP | 0,854 | -1,7% |
| Slovensko | 3,31% | 0,14% | EUR/JPY | 160,19 | 2,5% |
| Taliansko | 3,73% | 0,03% | EUR/PLN | 4,333 | -0,1% |
| Poľsko | 5,21% | 0,01% | EUR/CZK | 24,89 | 0,7% |

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Kým pozitívna nálada zo záveru roka na akciových trhoch pokračovala aj v januári, dlhopisové trhy zaznamenali mierny pokles. Investori čiastočne revidovali svoje očakávania ohľadom toho, keď centrálné banky pristúpia k zníženiu sadzieb. Zníženie sadzieb na marcových zasadnutiach FED a ECB tak už nie je v hre a očakávania sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.

• Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znížovania sadzieb v roku 2024 stále pred centrálnymi bankami. Tie sú vo svojich vyjadreniach opatrnejšie a aj napriek pozitívnej dynamike inflácie chcú vidieť ďalšie podporné dáta, ktoré by potvrdili, že boj s infláciou je definitívne vyhratý. Na druhú stranu centrálné banky na svojich zasadnutiach výraznejšie nevystúpili voči očakávaniam investorov ohľadom znížovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišlo. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.

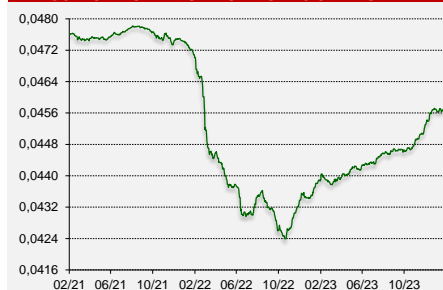
• Prichádzajúce makroekonomické dáta v januári prispievali k optimizmu. Rast HDP v USA výraznejšie prekonal očakávania a inflácia sa blíži k 2%-nému inflačnému cieľu oboch centrálnych bánk, hoci tempo poklesu spomalilo. Trh práce zostáva robustný so stabilným prírastkom nových pracovných miest, nezamestnanosťou na úrovni historických miním, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.

• Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci by rast ziskovosti mal dosiahnuť len úroveň okolo 2%, stále je to investormi vnímané ako pozitívny signál odolnosti ekonomiky aj v prostredí vysokých úrokových sadzieb.

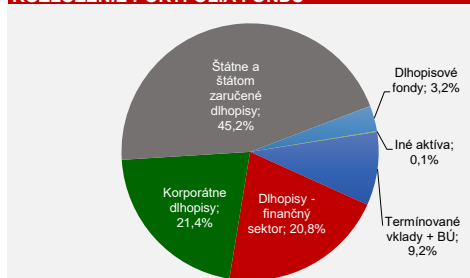
• Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov v januári rástli. Negatívny dopad tohto rastu bol však kompenzovaný utiahnutím rizikových prírážok na dlhopisoch. Celkovo tak v tomto období fond zaznamenal mierne kladnú výkonnosť.

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

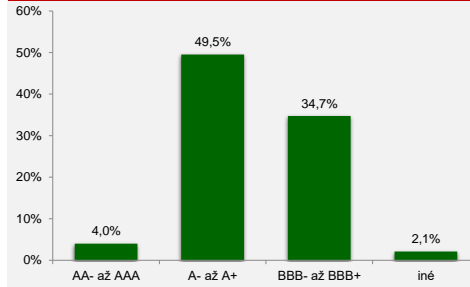
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



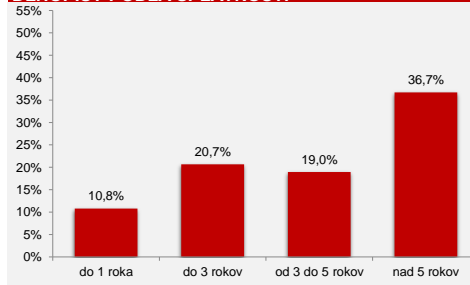
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,20%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 1,97%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.