

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. júl 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 048 276 010,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046617
Modifikovaná dĺracia peňažno-dĺhospisovej časti (v rokoch):	1,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,19%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,70%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	40,44%

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 dĺhospisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dĺhospisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DĽHOSPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dĺhopis	SK4120014184	7,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dĺhopis	SK4000019857	3,8%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dĺhopis	XS2024543055	2,9%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dĺhopis	XS1346201889	2,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dĺhopis	SK4000018958	2,3%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dĺhopis	XS1958534528	2,0%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dĺhopis	XS2447602793	1,6%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dĺhopis	XS0940293763	1,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhopis	SK4120008954	1,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dĺhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhopis	SK4120009762	1,2%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dĺhopis	SI0002103602	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dĺhopis	XS2178857954	1,0%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dĺhopis	XS1373156618	1,0%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dĺhopis	XS1420357318	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dĺhopisy	31.7.2024	1M zmena	Menové páry	31.7.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,20%	EUR/USD	1,083	1,1%
USA	4,03%	-0,37%	EUR/GBP	0,844	-0,3%
Slovensko	3,43%	-0,26%	EUR/JPY	162,76	-5,3%
Taliansko	3,65%	-0,42%	EUR/PLN	4,291	-0,4%
Poľsko	5,43%	-0,33%	EUR/CZK	25,46	1,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Volatilita na trhoch v júli opäť vzrástla a rizikové aktíva sa v druhej polovici mesiaca dostali pod tlak. Obavy investorov sa týkali najmä udržateľnosti silného rastu z predošlých mesiacov a projektovaných výsledkov technologických firiem do budúcnosti. Do popredia sa totiž dostali obavy, že vynaložené výdavky na podporu vývoja umelej inteligencie sú priveľké a prevyšujú očakávania ohľadom rastu ich budúcich ziskov.

• Tieto obavy prehĺbili aj zmiešané výsledky najväčších spoločností tvoriacich americký index S&P500 za predošlý kvartál. Výsledky týchto pár najväčších spoločností sú určujúce pre celkový vývoj indexu, keďže tvoria veľkú časť celého amerického trhu a zároveň sa na ne kladú aj najväčšie očakávania do budúcnosti. Celkovo však výsledkovú sezónu možno hodnotiť pozitívne, keďže viac ako 70% amerických spoločností, ktoré doteraz zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávania analytikov.

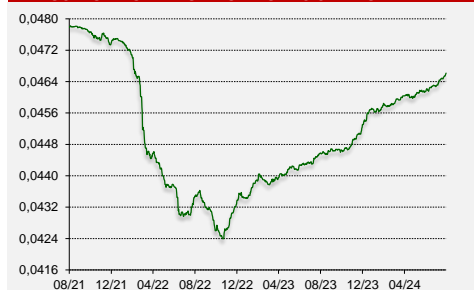
• Sadzby v rámci mesiaca výraznejšie poklesli. V prvej polovici mesiaca sadzby klesali najmä kvôli oslabujúcemu trhu práce a klesajúcej inflácii. Inflácia v USA skokovo poklesla z 3,3% na 3%, čo trhy okamžite premietli do očakávaní rýchlejšieho znižovania sadzieb v nasledujúcom období. Slabším inflačným tlakom prospieva aj oslabenie trhu práce. Nezamestnanosť postupne rastie a prírastky nových pracovných miest sa dlhšie držia na nízkych úrovniach. Pokles sadzieb v druhej polovici mesiaca sa následne umocnil rizikovou averziou investorov na trhu.

• Centrálné banky ECB a FED v júli ponechali sadzby na nezmenených úrovniach. Kým ECB na svojom zasadnutí nevyhlásila trhom jasný signál ohľadom znižovania sadzieb v septembri, vyjadrenia FED-u nepriamo poukázali na to, že septembrové zníženie je takmer isté. Investori však očakávajú, že obe centrálné banky pristúpia k ich zníženiu už na najbližšom zasadnutí a do konca roka ich následne znížia v eurozóne ešte aspoň raz a v USA dvakrát.

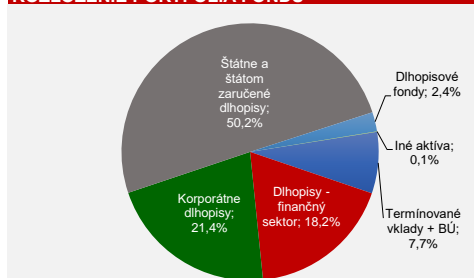
• Pokles výnosov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dĺhospisovej zložky. Výnos na nemeckom štátnom dĺhopise so splatnosťou 10 rokov poklesol o 0,2% na úroveň 2,3%. Z dôvodu očakávaného rýchlejšieho znižovania sadzieb, výnosy klesali rýchlejšie na dĺhopisoch s kratšími splatnosťami.

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

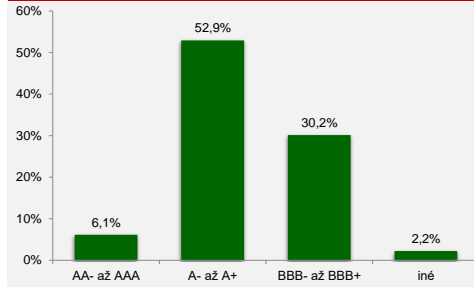
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



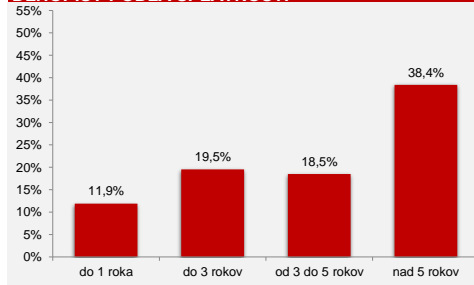
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĽHOSPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĽHOSPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,02%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 1,91%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dĺhospisov 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 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.