

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. august 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 027 654 148,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046774
Modifikovaná dĺžka peňažno-dľhpisovej časti (v rokoch):	1,55
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,13%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,34%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	40,91%

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 dľhpisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dľhpisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DĽHPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

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

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dľhpis	30.8.2024	1M zmena	Menové páry	30.8.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	0,00%	EUR/USD	1,109	2,4%
USA	3,90%	-0,13%	EUR/GBP	0,841	-0,3%
Slovensko	3,43%	0,00%	EUR/JPY	161,19	-1,0%
Taliansko	3,70%	0,05%	EUR/PLN	4,276	-0,3%
Poľsko	5,44%	0,01%	EUR/CZK	25,03	-1,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Volatilita na trhoch z júla sa preniesla aj do druhého prázdninového mesiaca. Rizikové aktíva v úvode mesiaca pokračovali vo svojom poklese, ktorý umocnili zverejnené dáta z trhu práce. Tvorba nových pracovných miest v USA ďalej spomalila a nezamestnanosť nečakane vzrástla na 4,3%. To predstavuje 0,9% nárast nezamestnanosti oproti minimám z predošlého roku.

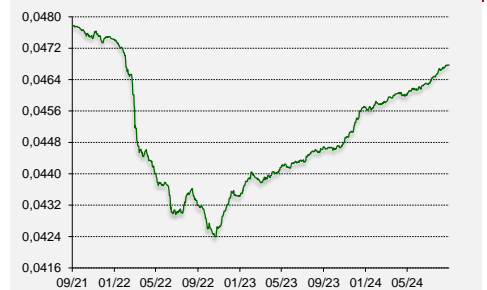
• Investori si preto začali kľásť otázku, či FED so svojim tempom znižovania sadzieb nie je pomalý a či príliš restriktívna menová politika nedostane ekonomiku do recesie. Očakávania budúceho vývoja sadzieb sa tak okamžite revidovali smerom nadol. Navyše sa začalo špekulovať o potrebe núdzového zníženia sadzieb zo strany FED-u napriek tomu, že ten mal svoje zasadnutie koncom júla.

• V ďalšej časti mesiaca sa však sentiment na trhoch zlepšil a obavy z recesie rozplynuli. To potvrdili aj zverejnené dáta ohľadom rastu HDP a spotreby, ktoré prekonal očakávania a potvrdili stále dobrú kondíciu americkej ekonomiky. Pozitívny vývoj navyše naďalej pretrvávajú aj na poli inflácie a centrálna banka by tak mala mať väčší priestor na znižovanie sadzieb. Do konca roka by mal FED sadzby znížiť ešte štyrikrát do pásma 4,25-4,5% a ECB dva až trikrát k úrovni 3%.

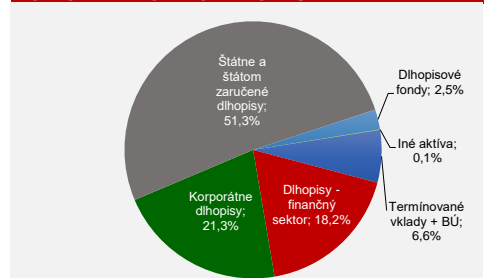
• Na dľhpisových trhoch sa darilo najmä zhodnoteniu bezpečných dľhpisov s krátkymi splatnosťami. Inverzia výnosových kríviek sa tak postupne vytráca. Pokles výnosov na dľhpisoch a teda ich rast ceny bol viditeľný v auguste hlavne na amerických štátnych dľhpisoch. • Výnosy na týchto dľhpisoch sú už aktuálne pod ich úrovňami zo začiatku tohto roka a na nemeckých štátnych dľhpisoch blízko nich. Mierne rozšírenie rizikových prírások však zaznamenali korporátne dľhpisové, čo negatívne pôsobilo na ich zhodnotenie. Celkovo však dľhpisová zložka fondu zaznamenala mierne pozitívne zhodnotenie.

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

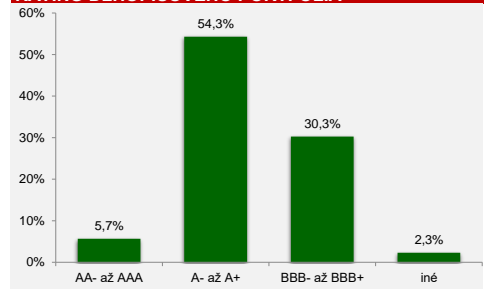
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



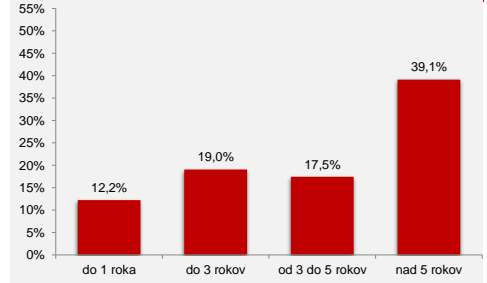
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĽHPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĽHPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,05%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 1,81%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dľhpisov 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.