

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. január 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 198 871 743,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043883
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,36
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,64%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,05%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	32,20%

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	6,20%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,32%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,55%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,94%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,77%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,43%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,33%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,33%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,26%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,07%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,82%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,82%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,80%

VÝVOJ NA TRHU

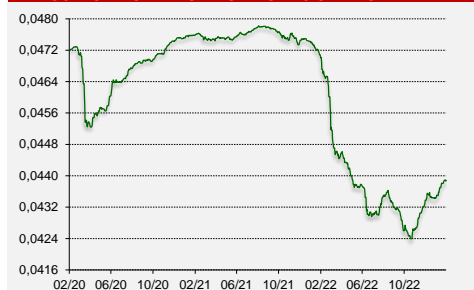
10R št. dlhopisy	31.1.2023	1M zmena	Menové páry	31.1.2023	1M zmena
Nemecko	2,29%	-0,29%	EUR/USD	1,083	+1,6%
USA	3,51%	-0,37%	EUR/GBP	0,881	-0,7%
Slovensko	3,26%	-0,44%	EUR/JPY	141,27	+0,4%
Taliansko	4,16%	-0,56%	EUR/PLN	4,709	+0,6%
Poľsko	6,03%	-0,83%	EUR/CZK	23,79	-1,3%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

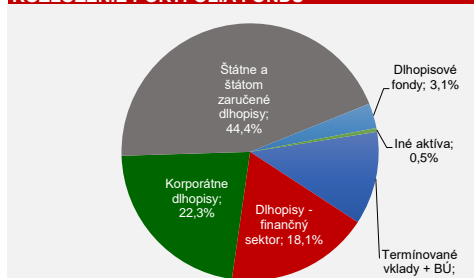
- Vývoj na trhoch v januári bol presným opakom toho, čoho sme boli svedkami po väčšinu roka 2022. Po decembrových poklesoch sa trhy odrazili smerom nahor a darilo sa ako akciovým, tak aj dlhopisovým trhom. Za týmto nárastom možno hľadať najmä pokles inflačných tlakov, ktoré vidieť aj na zverejnených inflačných dátach.
- Inflácia na oboch stranách Atlantiku dosiahla pravdepodobne svoj vrchol a už niekoľko mesiacov má klesajúci trend. Kým maximum dosahovala na úrovni 9,1% v USA a 10,6% v eurozóne, najnovšie inflačné dáta sú na úrovni 6,5% v USA a 8,5% v eurozóne. To pridáva optimizmus na trhy, keďže investori očakávajú, že spríšuovanie menovej politiky by sa mohlo postupne zastaviť, či dokonca by centrálné banky mohli opätovne pristúpiť k zníženiu sadzieb.
- Tieto očakávania však tmia centrálni bankári svojimi vyjadreniami. FED a ani ECB v januári nezasadali, avšak hlásia, že na poľavenie boja s infláciou je ešte priskoro. Napriek klesajúcemu trendu je inflácia stále vysoko nad inflačným cieľom, pričom jadrová inflácia sa drží naďalej na úrovni svojich maxim. Nezamestnanosť na historických minimách a nadpriemerný rast miezd taktiež vytvára tlak na jej rast. Centrálné banky pred zmenou rétoriky preto čakajú na nové dáta, ktoré by im potvrdili, že infláciu sa im definitívne podarí skrotiť.
- K pozitívnej nálađe prispeli aj ekonomické dáta. Rast HDP síce spomalil, stále však v USA a aj za celú eurozónu dosahuje pozitívne čísla. Reportované výsledky ziskovosti firiem taktiež mierne prekonal očakávania, hoci ziskovosť firiem medziročne poklesla. Investori preto dúfajú v mäkčie pristátie ekonomiky a namiesto súčasných problémov sa pozerajú do budúcnosti.
- Výnosy na dlhopisoch v januári poklesli, čo sa prejavilo na raste ich ceny. Najvýraznejší pokles výnosov zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Nemecké štátne dlhopisy s 10-ročnou splatnosťou tak uzavreli mesiac na úrovni 2,29% a americké štátne dlhopisy na úrovni 3,51%. Rizikové prirážky klesali aj na štátnych a korporátnych dlhopisoch, čo umocnilo pozitívne zhodnotenie dlhopisovej zložky.

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

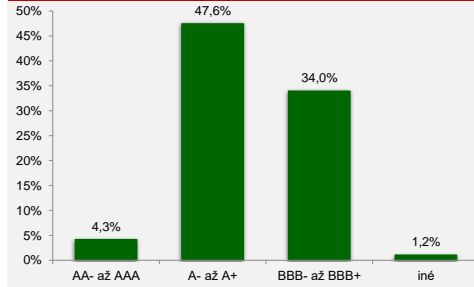
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



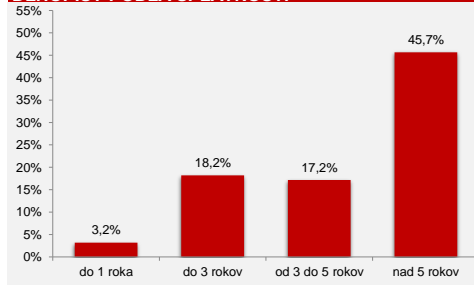
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,90%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,59%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.
 ** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% 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 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.