

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. marec 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 206 588 774,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043952
Modifikovaná dĺžka peňažno-dľhpisovej časti (v rokoch):	1,42
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,68%
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:	32,41%

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	6,18%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dľhpis	SK4000019857	3,31%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dľhpis	XS2024543055	2,54%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dľhpis	XS1346201889	2,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dľhpis	SK4000018958	1,94%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dľhpis	XS1958534528	1,74%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dľhpis	XS2447602793	1,43%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dľhpis	XS0940293763	1,31%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dľhpis	SK4120008954	1,29%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dľhpis	XS2547270756	1,26%
REPUBLIKA SLOVENJIA	3.3.2032	2,250%	štátny dľhpis	SI0002103602	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dľhpis	SK4120009762	1,04%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dľhpis	XS1236685613	0,82%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dľhpis	XS2178857954	0,80%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dľhpis	XS1373156618	0,79%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dľhpis	31.3.2023	1M zmena	Menové páry	31.3.2023	1M zmena
Nemecko	2,29%	-0,36%	EUR/USD	1,088	+2,4%
USA	3,47%	-0,45%	EUR/GBP	0,879	+0,2%
Slovensko	3,56%	-0,08%	EUR/JPY	144,83	-0,3%
Taliansko	4,10%	-0,38%	EUR/PLN	4,670	-0,9%
Poľsko	6,06%	-0,49%	EUR/CZK	23,49	0,0%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• V marci bol vývoj na trhoch opäť ako na hojdačke. Očakávania budúceho vývoja úrokových sadzieb sa po minulo mesačnom raste posunuli naspäť nadol o približne 0,5% a možnosť, že FED pristúpi už tento rok k ich zníženiu je opäť na stole. Za zmenou týchto očakávaní stoja obavy investorov o zdravie bankového sektora, ktoré sa dostali do popredia po prekvapivom krachu americkej banky Silicon Valley Bank.

• Napriek tomu, že nešlo o systémovo dôležitú banku, obavy investorov sa rýchlo rozšírili na celý bankový sektor a najmä na banky, ktoré dlhodobo čelia určitým problémom. Medzi takéto banky patrí aj švajčiarska banka Credit Suisse, ktorá sa následne dostala do úpadku a ktorej aktíva prevzala konkurenčná banka UBS výmenou za likviditu a záruky od švajčiarskej centrálnej banky.

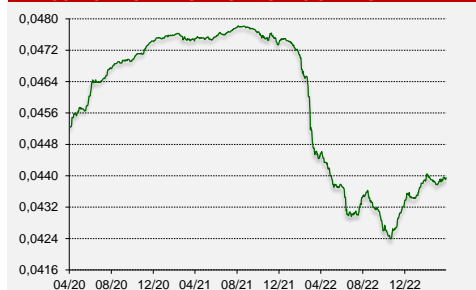
• Centrálni bankári vo svojich vyhláseniach preto museli upokojuvať situáciu a ubezpečovali investorov, že bankový sektor ako celok je zdravý a odolný a sú pripravení konať. Napriek tomu, že výraznejšie problémy bankového sektora, ako tomu bolo v roku 2008, sú málo pravdepodobné a zdravie bánk je omnoho lepšie, tak neistota na trhu zostáva. Centrálny banky si tak okrem svojej primárnej úlohy v podobe cenovej stability pripomenuli aj ich zodpovednosť za finančnú stabilitu.

• V marci sa centrálny banky držali svojej protinflačnej rétoriky, pokračovali vo zvyšovaní sadzieb a naznačili ďalšie sprísňovanie menovej politiky. Vo svetle vzniknutých problémov sú však vo svojich vyjadreniach opatrnejší, pričom trhy ďalšiemu výraznejšiemu zvyšovaniu sadzieb neveria. Kým ECB by podľa trhov mala v tomto roku pristúpiť k zvýšeniu sadzieb ešte dvakrát na úroveň 3,5%, vývoj sadzieb v USA by sa mal otočiť a FED by mal do konca roka pristúpiť k ich zníženiu o 0,5%.

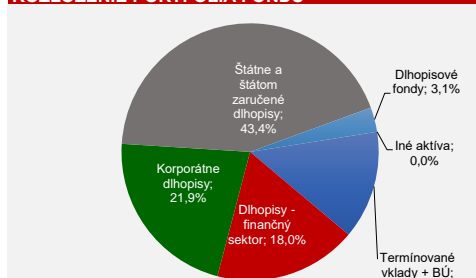
• Zvýšenie neistoty na trhoch a pokles očakávaní rastu sadzieb pozitívne vplýval na zhodnotenie bezpečných štátnych dľhpisov. Výraznejší pokles výnosov zaznamenali dľhpis s kratšími splatnosťami, naďalej však výnosové krivky zostávajú invertované (tzn. dľhpis s kratšou splatnosťou majú výnos vyšší ako dľhpis s dlhšou splatnosťou). Naopak, pokles výnosov pri korporátnych dľhpisoch bol negatívne kompenzovaný nárastom rizikových prírážok. Celkovo však dľhpisová zložka v marci dosiahla pozitívne zhodnotenie.

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

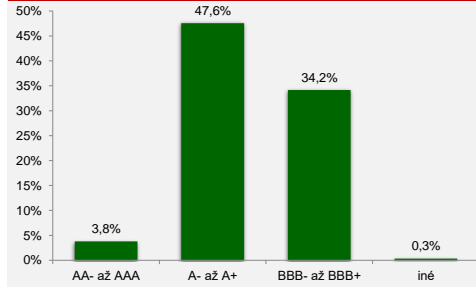
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



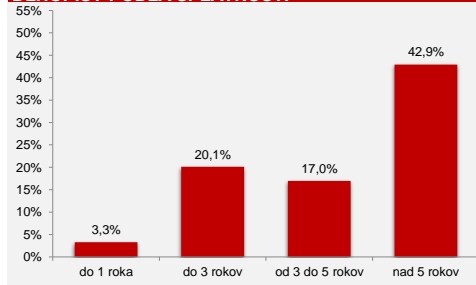
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĽHPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĽHPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,92%, v USD: 0,15% a v ostatných menách: 2,60%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dľhpisov 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 nízko 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.