

## KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66  
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: [www.vubgenerali.sk](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:  
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok, 31. marec 2020

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 115 633 416,20 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,045334                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,75                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,53%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |

Fond je určený sporeťom, 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** |
|----------------------------------|------------|--------|-------------------------|--------------|----------|
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF          | IE00B3F81R35 | 2,75%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis          | XS2024543055 | 2,74%    |
| iShares Euro Corp Bond IR Hedged |            |        | dlhopisové ETF          | IE00B6X2VY59 | 1,65%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis      | XS0940293763 | 1,43%    |
| SPP INFRASTRUCTURE FIN           | 12.2.2025  | 2,625% | korporátny dlhopis      | XS1185941850 | 1,42%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis          | SK4120008954 | 1,40%    |
| MFINANCE FRANCE SA               | 26.11.2021 | 2,000% | dlhopis fin. inštitúcie | XS1143974159 | 1,36%    |
| CCTS EU                          | 15.10.2024 | 0,742% | štátny dlhopis          | IT0005252520 | 1,34%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2028  | 2,875% | štátny dlhopis          | XS1420357318 | 1,19%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 30.1.2026  | 2,750% | štátny dlhopis          | XS1315181708 | 1,15%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis          | SK4120009762 | 1,13%    |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS          | 2.3.2028   | 1,750% | korporátny dlhopis      | XS1782806357 | 0,95%    |
| CESKE DRAHY                      | 25.5.2023  | 1,875% | korporátny dlhopis      | XS1415366720 | 0,94%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis          | XS1236685613 | 0,88%    |
| PKO BANK POLSKI SA               | 25.7.2021  | 0,750% | dlhopis fin. inštitúcie | XS1650147660 | 0,85%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 5R št. dlhopisy | 31.3.2020 | 1M zmena | Menové páry | 31.3.2020 | 1M zmena |
|-----------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko         | -0,65%    | 0,11%    | EUR/USD     | 1,096     | -0,2%    |
| USA             | 0,38%     | -0,56%   | EUR/GBP     | 0,886     | 3,9%     |
| Slovensko       | -0,06%    | 0,32%    | EUR/JPY     | 118,90    | -0,4%    |
| Taliansko       | 0,91%     | 0,40%    | EUR/PLN     | 4,551     | 5,2%     |
| Poľsko          | 1,30%     | -0,25%   | EUR/CZK     | 27,31     | 7,6%     |

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

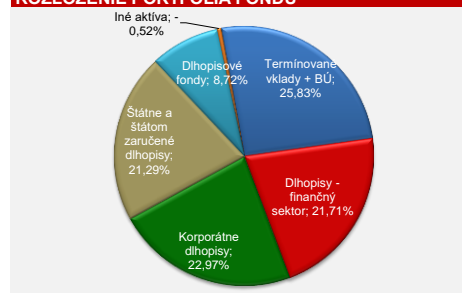
- Nekontrolované šírenie koronavírusu v marci spôsobilo zastavenie ekonomík po celom svete. Vlády začali zavádzať rôzne karanténne opatrenia a podniky obmedzovať výrobu. Na finančnom trhu to spôsobilo výpredaje rizikových, ale aj mnohých bezpečne vnímaných aktív.
- Na situáciu rýchlo reagovali centrálné banky, ktoré začali znižovať úrokové sadzby, a taktiež ohlásili masívne stimuly na podporu ekonomík. Americká centrálna banka FED napríklad v marci znížila sadzbu o 1,5% do pásma 0-0,25% a zaviazala sa k nákupu neobmedzeného množstva amerických vládnych dlhopisov. ECB ohlásila navýšenie existujúceho programu nákupu dlhopisov o 120 mld. EUR do konca roka 2020, a taktiež ohlásila spustenie nového programu v hodnote 750 mld. EUR.
- K podpore ekonomík sa pridali aj jednotlivé vlády prijatím rôznych podporných opatrení. Medzi najvýraznejšie patrí schválenie podporného balíka v USA v hodnote 2000 mld. USD, ktorého hodnota je viac ako dvojnásobná oproti roku 2008.
- Výrazne negatívny mesiac zaznamenala ropa. Na jej cenu, okrem situácie ohľadom koronavírusu, vplyvala aj cenová vojna medzi Saudskou Arábiou a Ruskom, keď namiesto dohody o obmedzení ťažby ropy obe krajiny zvýšili svoju produkciu. Ropa tak medzimesačne poklesla o viac ako 50% a uzavrela mesiac tesne nad 20 USD za barel.
- Mierne zastabilizovanie trhov priniesol až záver mesiaca po prijatí spomínaného podporného balíka v USA. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto vírusu však naďalej pretrváva a nateraz je ťažké predpovedať, aké následky a negatívny dopad bude mať táto pandémia na globálny rast.
- Bezpečne vnímaným aktívam, akými sú vládne dlhopisy, sa darilo zmiešať. Kým cena amerických vládnych dlhopisov po výraznom znížení sadzieb prudko vzrástla, nemecké štátne dlhopisy napriek rastu v úvode mesiaca medzimesačne poklesli. Z dôvodu negatívneho dopadu aktuálnej situácie na ziskovosť firiem výrazne narástli rizikové prírážky korporátnych dlhopisov. Výrazný pokles zaznamenali aj lokálne meny viacerých európskych krajín.

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

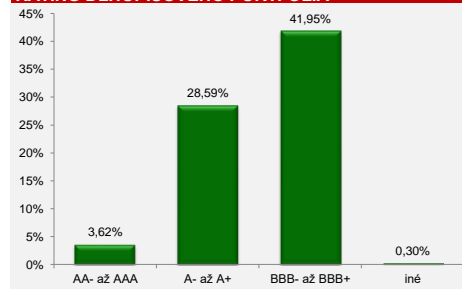
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



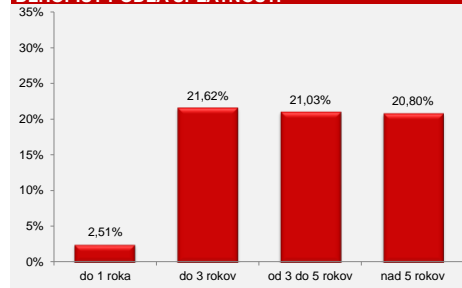
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 2,11%, v USD: 0,20% a v ostatných menách: 2,22%), 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 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.