

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. január 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 230 104 554,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047028
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,54
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,61%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,84%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	41,68%

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,61%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,48%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,75%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,52%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,30%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,02%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,98%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	0,98%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,96%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,95%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,92%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,90%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,86%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,85%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,84%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2022	1M zmena	Menové páry	31.1.2022	1M zmena
Nemecko	0,01%	0,19%	EUR/USD	1,116	-1,5%
USA	1,78%	0,27%	EUR/GBP	0,832	-1,0%
Slovensko	0,36%	0,21%	EUR/JPY	128,79	-1,2%
Taliansko	1,29%	0,12%	EUR/PLN	4,589	-0,2%
Poľsko	4,10%	0,42%	EUR/CZK	24,37	-2,0%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Úvodný mesiac roku 2022 priniesol na trhy volatilitu a pohyby aktív, na aké sme za posledné obdobie neboli zvyknutí. Akciové trhy sa dostali do korekcie, ktorá dosahovala úroveň cca 10%. Hoci takéto korekcie sú pre akciové trhy bežné, táto bola najväčšou od vypuknutia pandémie. Dlhopisové trhy boli zasa negatívne poznačené výrazným skokovým nárastom výnosov. Hlavným dôvodom oboch týchto pohybov bola inflácia.

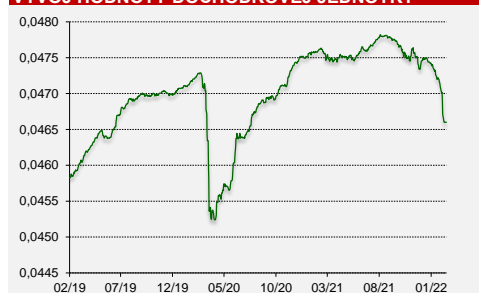
• Kým posledné roky sme o vysokej inflácii vôbec nepočuli a centrálné banky sa ju neúspešne snažili zvýšiť k inflačnému cieľu 2%, dnes je situácia úplne odlišná. Narušenie ponukovej strany, silný dopyt umocnený podpornými opatreniami zo strany centrálnych bánk a vlád od vypuknutia pandémie spôsobujú nerovnováhu na trhu. Tá sa potom spolu s rastom cien ropy prejavuje v rastúcej inflácii, ktorú centrálny bankári dnes vidia ako hrozbu, voči ktorej treba zakročiť.

• Centrálné banky tak začínajú upúšťať od svojej podpornej monetárnej politiky a v boji proti inflácii začínajú otvorene hovoriť o zvyšovaní sadzieb, ku ktorému by malo prísť v krátkej dobe. Kým koncom roka trhy predpovedali v roku 2022 tri zvyšovania sadzieb v USA po 0,25%, koncom januára už predpovedali ich zvýšenie 5-krát. V eurozóne sa taktiež predpovede o navýšovaní sadzieb zvýšili z jedného na viac ako 2 zvyšovania sadzieb o 0,1% v roku 2022.

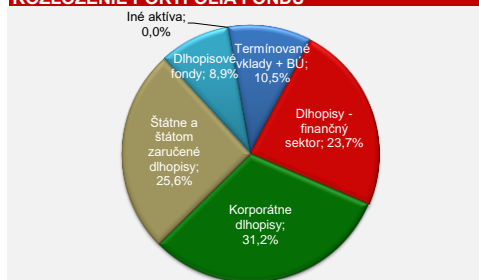
• Zmena rétoriky centrálnych bánk tak dostala pod tlak ceny dlhopisov, ktoré zamierili smerom nadol. Najvýraznejšie sa to prejavilo na amerických štátnych dlhopisoch, ktorých výnos rástol najrýchlejšie. Negatívny sentiment sa prejavil aj na rozšírení rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

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

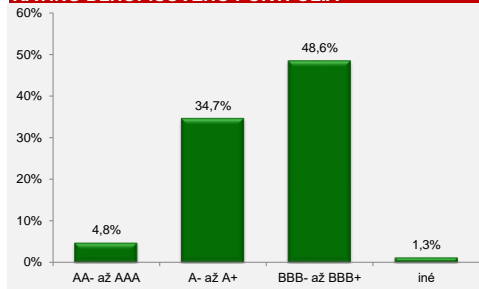
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



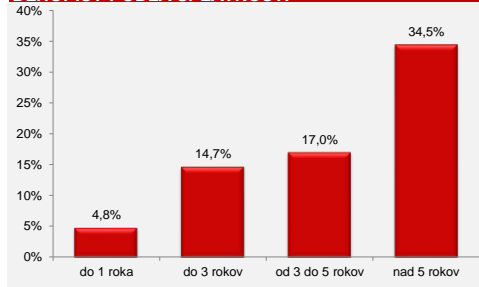
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,86%, v USD: 0,24% a v ostatných menách: 2,51%), 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 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.