

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. júl 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 156 805 891,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043445
Modifikovaná dĺrka peňažno-dĺhospisovej časti (v rokoch):	1,53
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,60%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,07%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	30,88%

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 dĺhospisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dĺhospisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DĽHOSPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dĺhopis	SK4120014184	6,36%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dĺhopis	SK4000019857	3,45%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dĺhopis	XS2024543055	2,61%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dĺhopis	XS1346201889	2,47%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dĺhopis	SK4000018958	1,99%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dĺhopis	XS1958534528	1,81%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dĺhopis	XS2447602793	1,46%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dĺhopis	XS0940293763	1,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhopis	SK4120008954	1,36%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dĺhopis	SI0002103602	1,10%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhopis	SK4120009762	1,10%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dĺhospisové ETF	IE00B3F81R35	1,06%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dĺhopis	XS1373156618	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dĺhopis	XS1236685613	0,84%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dĺhopis	XS2178857954	0,83%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dĺhopisy	29.7.2022	1M zmena	Menové páry	29.7.2022	1M zmena
Nemecko	0,82%	-0,52%	EUR/USD	1,020	-1,8%
USA	2,65%	-0,36%	EUR/GBP	0,840	-2,1%
Slovensko	1,78%	-0,57%	EUR/JPY	136,42	-3,6%
Taliansko	3,02%	-0,24%	EUR/PLN	4,738	1,0%
Poľsko	5,54%	-1,39%	EUR/CZK	24,61	-0,5%

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Mesiac júl so sebou priniesol obrat na akciových aj dĺhospisových trhoch. Po mesiacoch negatívneho zhodnotenia zapríčinených rastúcou infláciou a s tým súvisiacim sprísnovaním menovej politiky sa trhy dočkali rastu. Hlavným dôvodom boli paradoxne narastajúce obavy z recesie, ktoré tlmi očakávania zo zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcom období. Očakáva sa, že spomalenie ekonomickej aktivity by mohlo pomôcť centrálnym bankám skrotiť infláciu, ktorá dosahuje svoje maximum v novodobej histórii.

• Inflácia v USA na 40-ročných maximum na úrovni 9,1% a 8,6% v eurozóne nenechala centrálnu banku v júli chladnými. ECB po 11 rokoch prekvapivo pristúpila k zvýšeniu sadzieb hneď o 0,5%, čím ukončila svoju éru negatívnych úrokových sadzieb trvajúcu od roku 2014. FED taktiež zopakoval zvýšenie sadzieb z predchádzajúceho mesiaca, keď ich zvýšil o 0,75% do pásma 2,25-2,5%. K ďalšiemu zvýšeniu sadzieb by malo prísť na nadchádzajúcich zasadnutiach až nad úroveň 1% v eurozóne a 3% v USA, ktoré by mali dosahovať v prvom polroku budúceho roka. Ďalší rast by sa mal následne zastaviť. Dokonca, vplyvom ekonomického spomalenia by centrálna banka, najmä FED, mali pristúpiť k ich opätovnému zníženiu.

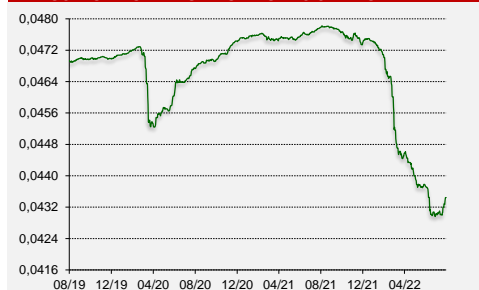
• Ekonomické spomalenie vidieť už aj na dátach. Zverejnené HDP dáta v USA za druhý kvartál tohto roka negatívne prekvapili, keď namiesto očakávaného medziročného rastu HDP na úrovni 0,4% poukázali na jeho pokles o 0,9%. Na druhú stranu, trh práce zostáva naďalej silný s nezamestnanosťou na historických minimách, silnou tvorbou nových pracovných miest a rastom miezd.

• K pozitívnej nálaude v júli prispeli aj reportované výsledky spoločnosti za 2. kvartál tohto roka. Hoci rast ziskovosti už nebol taký silný ako v predchádzajúcich kvartáloch, stále dosiahol úroveň vyše 6% a prekonal tak očakávania analytikov.

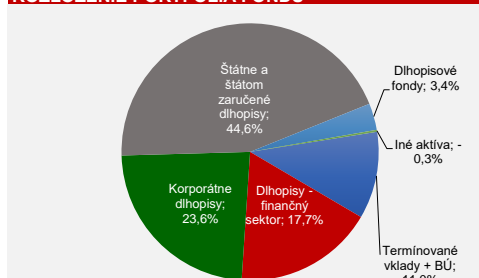
• Zhodnoteniu dĺhospisových investícií sa z dôvodu poklesu výnosov v júli darilo. Pokles bol viditeľný najmä na dĺhopisoch so splatnosťami 5 a viac rokov. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj zníženie kreditných prírážok na korporátnych dĺhopisoch.

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

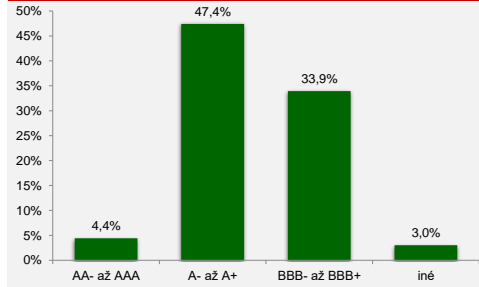
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



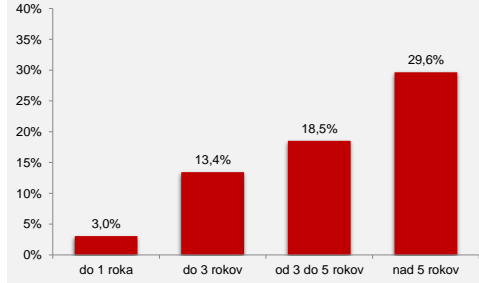
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DĽHOSPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DĽHOSPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN): 1,88%, v USD: 0,15% a v ostatných menách: 2,57%, ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

\*\* Podiel dĺhospisov 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.