

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. september 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 144 038 416,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,042604
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,39
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,55%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	28,35%

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	6,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,50%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,65%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,51%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,02%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,84%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,49%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,38%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,31%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,12%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,12%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	0,99%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,86%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,84%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,82%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2022	1M zmena	Menové páry	30.9.2022	1M zmena
Nemecko	2,11%	0,57%	EUR/USD	0,975	-2,5%
USA	3,83%	0,64%	EUR/GBP	0,883	2,6%
Slovensko	3,31%	0,76%	EUR/JPY	141,01	1,7%
Taliansko	4,52%	0,63%	EUR/PLN	4,848	2,5%
Poľsko	7,17%	1,01%	EUR/CZK	24,55	0,0%

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v septembri kopíroval predošlý mesiac. Na trhoch naďalej prevládala vysoká volatilita spojená s neistotou ohľadom ďalšieho vývoja inflácie. Očakávania z postupného otočenia trendu v inflačných dátach sa zatiaľ nenaplnili, keď zverejnené inflačné dáta prekonal očakávaná. Inflácia tak naďalej zostáva na svojich dlhoročných maximách a v USA a eurozóne atakuje 10%.

• Očakávanými udalosťami v septembri boli zasadnutia centrálnych bánk. Centrálné banky v boji proti inflácii opäť pritrvali. FED a aj ECB sa rozhodli zvýšiť svoje sadzby o ďalšieho 0,75%, pričom so zvyšovaním sadzieb tento rok ešte neplánujú skončiť. Do konca roka by mali pristúpiť k ich ďalšiemu zvýšeniu o cca 1,25% na úroveň 4,25% v USA a 2% v eurozóne.

• S ďalším zvyšovaním sadzieb by mali centrálné banky pokračovať aj budúci rok. Kým FED by už v roku 2023 mal zvyšovať sadzby len kozmeticky, ECB bude musieť dohádzať svoje vyčkávanie so zvyšovaním sadzieb z úvodu tohto roka. V nasledujúcom roku by tak sadzby v eurozóne mali prekročiť hranicu 3%.

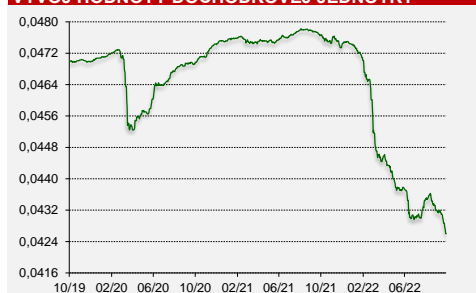
• Efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretavovať do ekonomiky a inflačných dát. Práve od nich bude závisieť, aké ďalšie kroky budú podnikat centrálné banky, keďže ich primárnym cieľom je udržiavať cenovú stabilitu, ktorú sa im však aktuálne nedarí zvládnuť.

• Dáta z trhu práce zostávajú naďalej silné, keď sa nezamestnanosť naďalej drží na svojich minimách. Najnovšie zverejnené projekcie FEDu však poukazujú na postupný nárast nezamestnanosti na úroveň 4,4% už v roku 2023. Zároveň očakávaný rast HDP v roku 2023 revidovali FED a aj ECB výraznejšie nadol, kým inflácia by nemala o toľko oslabnúť, ako pôvodne projektovali.

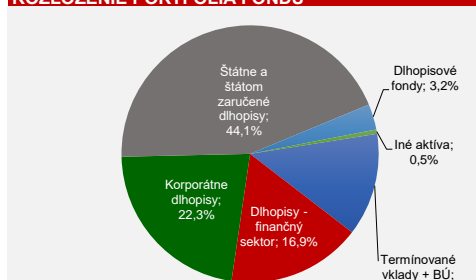
• Výnosy na dlhopisoch tak opäť prekonal svoje tohtoročné maximá a dosahujú svoje úrovne spred viac ako 10 rokov. Rýchlejšie sprisňovanie menovej politiky sa negatívne prejavilo aj na rozšírení rizikových prírážok na korporatívnych, ako aj na štátnych dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisy pripísali ďalší negatívny mesiac. Pozitívnu správu však je, že aktuálne negatívne precenenie dlhopisov smerom nadol znamená vyšší očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti, ktorý vzrástol v porovnaní so začiatkom roka o 2 a viac percent.

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

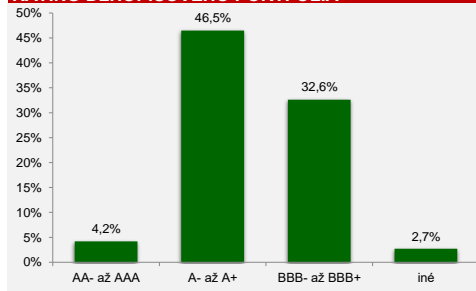
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



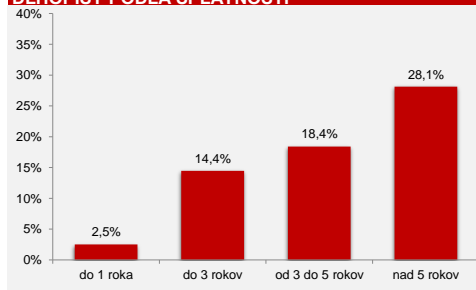
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN): 1,84%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,58%, 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.