

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. december 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 181 035 363,83 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043426
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,62%
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:	30,83%

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	6,28%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,37%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,58%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,97%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,79%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,35%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,28%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,09%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	0,97%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,83%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,82%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.12.2022	1M zmena	Menové páry	30.12.2022	1M zmena
Nemecko	2,57%	0,64%	EUR/USD	1,067	2,8%
USA	3,87%	0,27%	EUR/GBP	0,887	2,5%
Slovensko	3,70%	0,55%	EUR/JPY	140,66	-2,5%
Taliansko	4,72%	0,84%	EUR/PLN	4,681	0,4%
Poľsko	6,86%	0,27%	EUR/CZK	24,12	-0,9%

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do pásma 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predchádzajúcim zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.

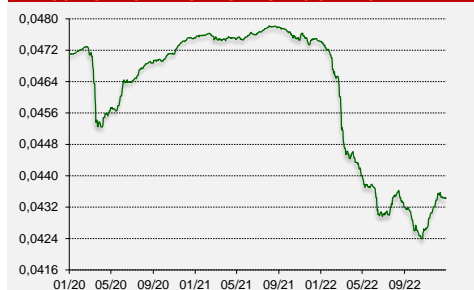
• V očakávaniach ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.

• ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukcii svojej bilancie ako ďalší nástroj sprísňovania menovej politiky. Maturujúce dlhopisy nakupované v rámci programu APP tak ECB nebudú od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.

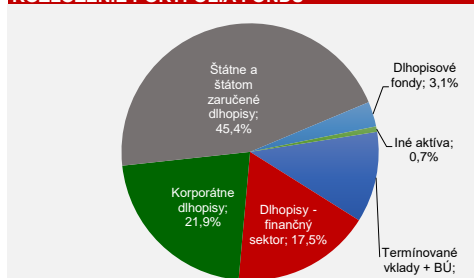
• Jastrabia rétorika ECB trhy prekvapila, čo malo za následok výrazný rast výnosov na dlhopisoch. Naopak, rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch v decembri mierne poklesli. Celkovo dlhopisové trhy v roku 2022 zaznamenali jeden z najhorších rokov v histórii, keď skončili v dvojčíferných poklesoch, čo sa negatívne prejavilo aj na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu. Na druhú stranu, očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti výrazne vzrástol, čo zvyšuje ich atraktivitu ako aktíva do budúcnosti.

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

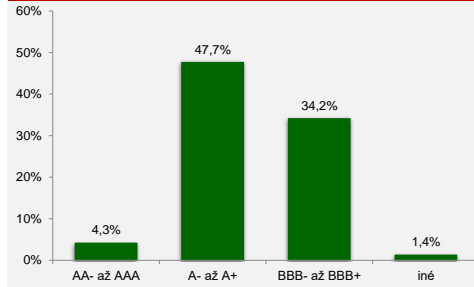
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



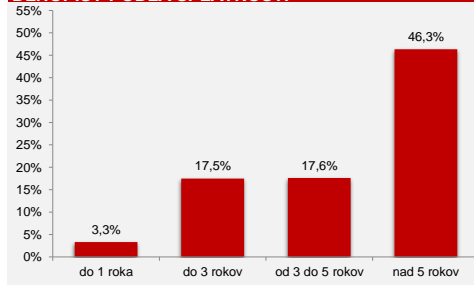
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,91%, v USD: 0,13% 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 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.