

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. január 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|  |  |
|--|--|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 198 871 743,71 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,043883   |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,36   |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005  |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,64%  |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%   |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | 1,05%  |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 32,20%   |

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 | 6,20%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND   | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,32%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND   | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,55%    |
| REPUBLIC OF POLAND         | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,35%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND   | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 1,94%    |
| REPUBLIC OF POLAND         | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,77%    |
| REPUBLIC OF POLAND         | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,43%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND   | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,33%    |
| CEZ AS                     | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,33%    |
| REPUBLIC OF LITHUANIA      | 25.4.2028  | 4,125% | štátny dlhopis     | XS2547270756 | 1,26%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA        | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,07%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND   | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,04%    |
| REPUBLIC OF PERU           | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,82%    |
| REPUBLIC OF CHILE          | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,82%    |
| ROMANIA                    | 26.5.2030  | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,80%    |

### VÝVOJ NA TRHU

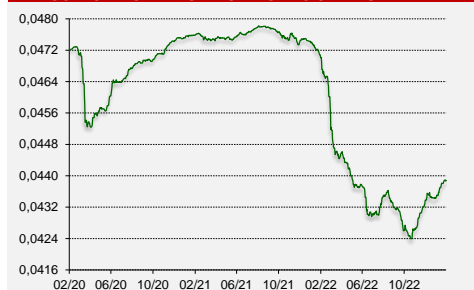
| 10R št. dlhopisy | 31.1.2023 | 1M zmena | Menové páry | 31.1.2023 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 2,29%     | -0,29%   | EUR/USD     | 1,083     | +1,6%    |
| USA              | 3,51%     | -0,37%   | EUR/GBP     | 0,881     | -0,7%    |
| Slovensko        | 3,26%     | -0,44%   | EUR/JPY     | 141,27    | +0,4%    |
| Taliansko        | 4,16%     | -0,56%   | EUR/PLN     | 4,709     | +0,6%    |
| Poľsko           | 6,03%     | -0,83%   | EUR/CZK     | 23,79     | -1,3%    |

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

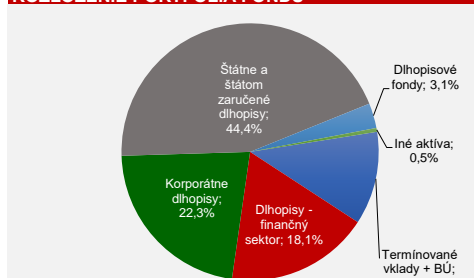
- Vývoj na trhoch v januári bol presným opakom toho, čoho sme boli svedkami po väčšinu roka 2022. Po decembrových poklesoch sa trhy odrazili smerom nahor a darilo sa ako akciovým, tak aj dlhopisovým trhom. Za týmto nárastom možno hľadať najmä pokles inflačných tlakov, ktoré vidieť aj na zverejnených inflačných dátach.
- Inflácia na oboch stranách Atlantiku dosiahla pravdepodobne svoj vrchol a už niekoľko mesiacov má klesajúci trend. Kým maximum dosahovala na úrovni 9,1% v USA a 10,6% v eurozóne, najnovšie inflačné dáta sú na úrovni 6,5% v USA a 8,5% v eurozóne. To pridáva optimizmus na trhy, keďže investori očakávajú, že spríshotovanie menovej politiky by sa mohlo postupne zastaviť, či dokonca by centrálné banky mohli opätovne pristúpiť k zníženiu sadziieb.
- Tieto očakávania však tmia centrálni bankári svojimi vyjadreniami. FED a ani ECB v januári nezasadali, avšak hlásia, že na poľavenie boja s infláciou je ešte priskoro. Napriek klesajúcemu trendu je inflácia stále vysoko nad inflačným cieľom, pričom jadrová inflácia sa drží naďalej na úrovni svojich maxim. Nezamestnanosť na historických minimách a nadpriemerný rast miezd taktiež vytvára tlak na jej rast. Centrálné banky pred zmenou rétoriky preto čakajú na nové dáta, ktoré by im potvrdili, že infláciu sa im definitívne podarí skrotiť.
- K pozitívnej nálađe prispeli aj ekonomické dáta. Rast HDP síce spomalil, stále však v USA a aj za celú eurozónu dosahuje pozitívne čísla. Reportované výsledky ziskovosti firiem taktiež mierne prekonal očakávania, hoci ziskovosť firiem medziročne poklesla. Investori preto dúfajú v mäkčie pristátie ekonomiky a namiesto súčasných problémov sa pozerajú do budúcnosti.
- Výnosy na dlhopisoch v januári poklesli, čo sa prejavilo na raste ich ceny. Najvýraznejší pokles výnosov zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Nemecké štátne dlhopisy s 10-ročnou splatnosťou tak uzavreli mesiac na úrovni 2,29% a americké štátne dlhopisy na úrovni 3,51%. Rizikové prirážky klesali aj na štátnych a korporátnych dlhopisoch, čo umocnilo pozitívne zhodnotenie dlhopisovej zložky.

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

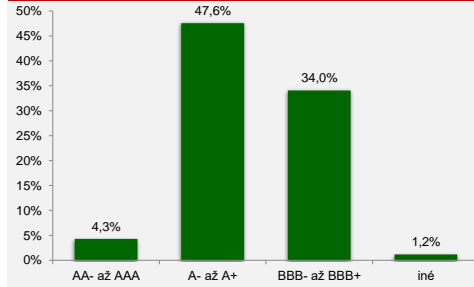
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



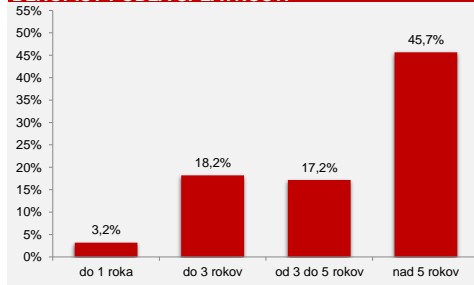
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,90%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,59%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.  
\*\* Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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.