

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. jún 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 234 688 366,86 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044331
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,65%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,19%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	33,55%

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	5,95%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,25%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,49%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,31%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	1,90%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,71%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,27%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,25%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,22%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,02%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,80%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,79%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,79%

### VÝVOJ NA TRHU

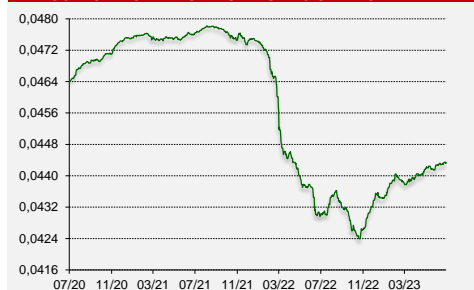
10R št. dlhopisy	30.6.2023	1M zmena	Menové páry	30.6.2023	1M zmena
Nemecko	2,39%	0,11%	EUR/USD	1,087	1,7%
USA	3,84%	0,19%	EUR/GBP	0,858	-0,7%
Slovensko	3,66%	0,12%	EUR/JPY	157,16	5,4%
Taliansko	4,07%	-0,01%	EUR/PLN	4,439	-2,2%
Poľsko	5,78%	-0,26%	EUR/CZK	23,74	0,0%

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

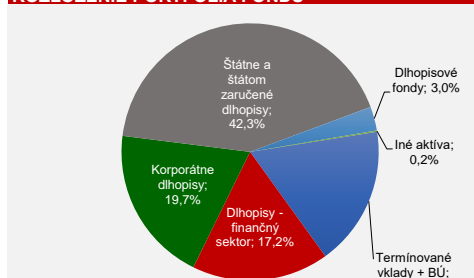
- Vývoj na trhoch v júni uzavrel úspešný polrok pre rizikové aktíva. Akciové trhy najmä v úvode mesiaca rástli a za prvý polrok sa im podarilo zmazať svoje straty z roku 2022 naprieč viacerými regiónmi. Rast akciových trhov je však predovšetkým ťahaný zopár akciami z technologického sektora, najmä akcií s previazaním na umelú inteligenciu. Zhodnotenie zvyšných sektorov dosahuje len mierne pozitívne zhodnotenie a prevláda pri nich stále neistota ohľadom vývoja inflácie, menovej politiky a ich dopadu na ziskovosť firiem.
- V júni predstaviteľ ECB aj FED dali jasne najavo, že boj s infláciou ešte neskončil. To aj napriek tomu, že FED na svojom zasadnutí po prvýkrát od marca 2022 nezvyšil sadzby a ponechal ich v pásme 5-5,25% a ECB pristúpila len k 0,25% zvýšeniu. Hoci celková inflácia v USA poklesla už na úroveň 4% a jej ďalší pokles sa očakáva v nasledujúcom období, jadrová inflácia (očistená o ceny energií) sa drží naďalej nad 5% v USA aj eurozóne. Centrálné banky, najmä FED, preto nateraz zaujali vyčkávaciu postoj, pričom čakajú na pretavovanie zvýšených sadzieb do prichádzajúcich inflačných čísel. Práve od nich bude závisieť, akým smerom sa bude vyvíjať monetárnu politiku v nasledujúcom období.
- Vývoj rastu HDP v USA a Eurozóne nabral rozdielnu dynamiku. Kým dáta v eurozóne poukázali na mierny medzikvartálny pokles HDP na úrovni -0,1%, rast v USA prekonal očakávanie, keď dosiahol hodnotu 2%. Prichádzajúce dáta z trhu práce signalizujú stále odolný trh práce, čo podporuje presvedčenie investorov ohľadom „mäkkého“ pristátia ekonomiky, avšak taktiež vytvára tlak na ďalší rast sadzieb.
- Jastrabie vyjadrenia centrálnych bankárov o tom, že v nasledujúcom období by mohli pristúpiť k ďalšiemu zvyšovaniu sadzieb, podporili rast výnosov najmä na krátkom konci výnosovej krivky. Jej inverzia sa tak ešte prehĺbila na historické úrovne spred 30 rokov. Negatívny efekt rastu výnosovej krivky bol však kompenzovaný zúžením rizikových prírôzk na korporatívnych, ale aj štátnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu zaznamenala mierne pozitívne zhodnotenie.

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

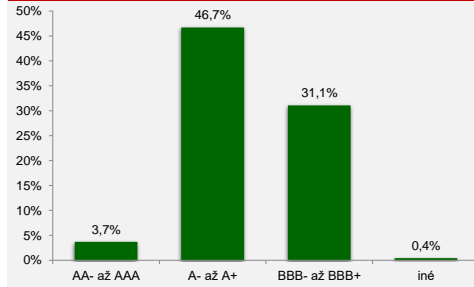
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



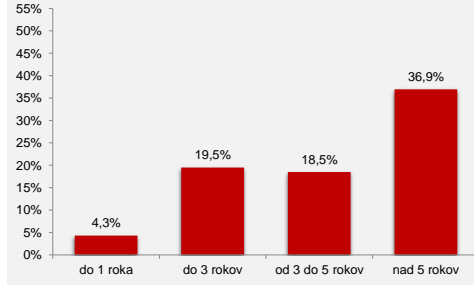
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 2,01%, v USD: 0,08% a v ostatných menách: 2,55%), 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 budúceho výnosu. 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.