

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

31. január 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 146 131 596,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047205
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,62
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.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,59%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,41%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,87%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,73%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,51%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,47%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,41%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,36%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,26%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,20%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,98%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,93%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,85%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2020	1M zmena	Menové páry	31.1.2020	1M zmena
Nemecko	-0,64%	-0,17%	EUR/USD	1,105	-1,6%
USA	1,31%	-0,38%	EUR/GBP	0,842	-1,1%
Slovensko	-0,31%	-0,15%	EUR/JPY	120,35	-1,3%
Taliansko	0,32%	-0,36%	EUR/PLN	4,301	-1,0%
Poľsko	1,79%	-0,02%	EUR/CZK	25,21	-0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Pozitívna nálada z konca roka 2019 vládla na trhoch aj v úvode mesiaca január. USA a Čína definitívne podpísali v polovici januára prvú časť obchodnej dohody. Čína sa v nej zaviazala k nákupu tovarov a služieb v hodnote 200 mld. USD v nasledujúcich dvoch rokoch, ale aj k lepšej ochrane duševného vlastníctva. USA na oplátku zrušili plánované navýšenie taríf, pričom súčasné tarify naďalej zostávajú v platnosti. K ich zrušeniu by malo prísť až po podpise druhej časti obchodnej dohody, o ktorej by sa malo začať rokovať ešte v úvode tohto roka.

• Pozitívny sentiment v úvode mesiaca výraznejšie nenarušil ani konflikt medzi USA a Iránom, keď Irán po zabíjaní jeho generála americkými dronmi odpovedal útokom na americké základne. Obe strany však následne deklarovali, že nechcú ďalšiu eskaláciu konfliktu, čo prispelo k upokojeniu nálady aj na trhoch.

• Zasadnutia centrálnych bánk sa niesli v súlade s očakávaniami, keď FED aj ECB ponechali svoje kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach. Záujem však vzbudilo formálne oznámenie ECB o začatí revízie stratégie menovej politiky, ktorá má byť hotová do konca tohto roka. Revízia sa má týkať mnohých oblastí, ako napríklad vymedzenia cenovej stability, nástrojov menovej politiky, komunikácie zo strany centrálnej banky, ako aj prepojenia menovej politiky na zamestnanosť, finančnú stabilitu či environmentálnu udržateľnosť.

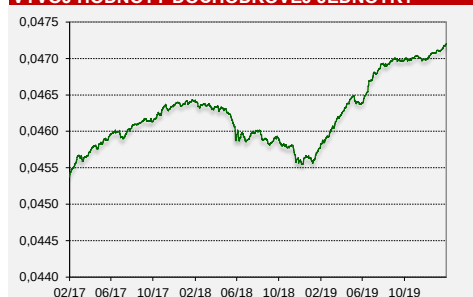
• Zmenu na trhoch však v druhej polovici mesiaca vyvolalo šírenie nového koronavírusu, ktorý prepukol v Číne. Obavy z jeho ďalšieho šírenia do iných častí sveta dospeli až k vyhláseniu stavu globálnej núdze svetovou zdravotníckou organizáciou. Kvôli nejasnému negatívemu ekonomickému dopadu tohto vírusu sa investori začali zbavovať rizikových aktiv.

• Naopak, dalo sa bezpečným vládny dlhopisom, ktoré vzrástli v cene. Výnos 10-ročných vládnych dlhopisov Nemecka poklesol o 0,25% na úroveň -0,43%. Pokles výnosov na 10-ročných amerických dlhopisoch bol ešte výraznejší, keď ich výnos poklesol o 0,41% na úroveň 1,55% a priblížil sa k svojim minimám zo septembra 2019. Dalo sa taktiež drahým kovom, keď zlato vzrástlo v januári o takmer 5%.

• Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer bez zmien. K poklesu rizikových prírážok došlo na dlhopisoch Talianska, čo bolo podporené víťazstvom proeurópskej Demokratickej strany v regionálnych voľbách.

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

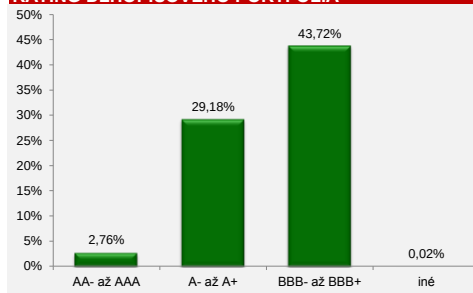
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



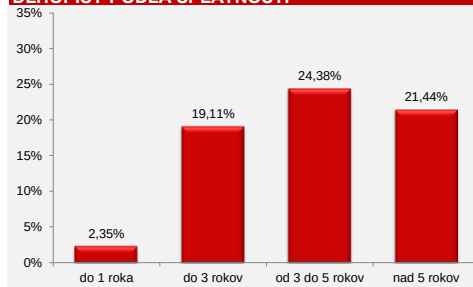
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,12%, v USD: 0,28% a v ostatných menách: 2,14%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24
Infolinka: 0850 111 110
Web adresa: www.vubgenerali.sk
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok, 28. február 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 145 781 274,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047086
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,62
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	4,56%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeiteľom, 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 devizového rizika.

TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,57%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,42%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,86%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,70%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,53%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,36%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,36%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,26%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,20%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,99%
ČESKÉ DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,94%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,85%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2020	1M zmena	Menové páry	28.2.2020	1M zmena
Nemecko	-0,76%	-0,12%	EUR/USD	1,098	-0,7%
USA	0,94%	-0,38%	EUR/GBP	0,853	-1,4%
Slovensko	-0,38%	-0,08%	EUR/JPY	119,36	-0,8%
Taliansko	0,52%	0,19%	EUR/PLN	4,326	0,6%
Polsko	1,56%	-0,24%	EUR/CZK	25,39	0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Mesiac február bol z hľadiska vývoja na trhoch rozdelený na dve odlišné časti. V prvých troch týždňoch mesiaca sa trhy vplyvom postupného zaskladovania situácie ohľadom šírenia koronavírusu v Číne dostali opäť na rastovú dráhu. Globálny akciový index dosiahol svoje nové historické maximum, rizikové prírastky na korporátnych dlhopisoch poklesli a výnosy na dlhopisoch prestali klesať.

• K zmene sentimentu oproti koncu januára prispeli najmä očakávania z postupného poklesu nových prípadov nakazenia, prijatie striktných opatrení proti ďalšiemu šíreniu vírusu čínskou vládou, či ohlásenie podporných opatrení čínskou centrálnou bankou. Upokojujúce boli aj vyhlásenia guvernéra FED-u J.Powella, že neočakáva významný dopad šírenia tohto vírusu v Číne na americkú ekonomiku.

• Situácia sa však výrazne zmenila posledný februárový týždeň po prudkom náraste nových prípadov nakazenia po celom svete, najmä v Taliansku. Koronavírus tak už nebol limitovaný len na ďalekú Čínu, ale predstavoval bezprostredné riziko pre jednotlivé ekonomiky po celom svete. Investori sa preto masívne začali zbavovať rizikových aktív. Naopak bezpečným aktívam sa v tomto prostredí darilo.

• Hoci centrálné banky vo februári nezasadali, neistota ohľadom dopadov koronavírusu na globálny rast výrazne zmenila očakávania investorov z ďalšieho vývoja sadzieb. Investori tak začali očakávať výraznejšie zníženie sadzieb v USA a eurozóne v tomto roku, konkrétne o viac ako 0,75% resp. 0,20%.

• Výnosy bezpečných 10-ročných štátnych dlhopisov USA dosiahli preto svoje nové historické minimum na úrovni 1,15%, keď medzimesačne poklesli o 0,36%. Nemecké dlhopisy s rovnakou splatnosťou poklesli o 0,17% na úroveň -0,61% a priblížili sa svojim minimám z augusta minulého roka. Naopak rizikové prírastky na korporátnych dlhopisoch a dlhopisoch Talianska vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.

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

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

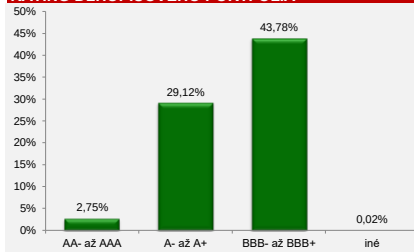


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

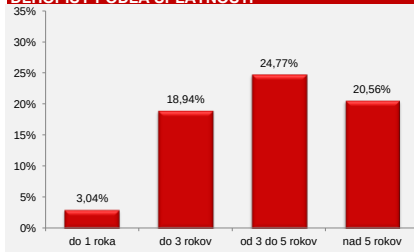


IEAC LN Equity
XS2024543055
IT0005252520
IS0Y GT Equity
XS0940293763
XS1185941850
SK4120008954
XS1143974159
XS1420357318
XS1315181708
SK4120009762
XS1782806357
XS1415366720
XS1054418600
XS1236685613

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,12%, v USD: 0,29% a v ostatných menách: 2,14%), 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.

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok, 31. marec 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 115 633 416,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045334
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,75
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,53%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiťelom, 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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,75%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,74%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,65%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,43%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,42%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,40%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,36%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,34%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,19%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,13%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,95%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,94%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,88%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,85%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.3.2020	1M zmena	Menové páry	31.3.2020	1M zmena
Nemecko	-0,65%	0,11%	EUR/USD	1,096	-0,2%
USA	0,38%	-0,56%	EUR/GBP	0,886	3,9%
Slovensko	-0,06%	0,32%	EUR/JPY	118,90	-0,4%
Taliansko	0,91%	0,40%	EUR/PLN	4,551	5,2%
Poľsko	1,30%	-0,25%	EUR/CZK	27,31	7,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

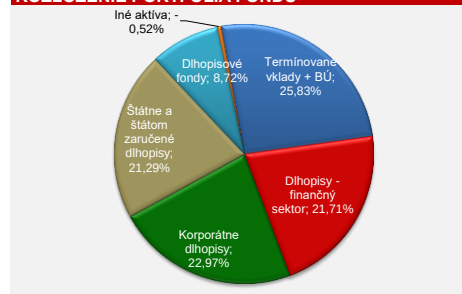
- Nekontrolované šírenie koronavírusu v marci spôsobilo zastavenie ekonomík po celom svete. Vlády začali zavádzať rôzne karanténne opatrenia a podniky obmedzovať výrobu. Na finančnom trhu to spôsobilo výpredaje rizikových, ale aj mnohých bezpečne vnímaných aktív.
- Na situáciu rýchlo reagovali centrálné banky, ktoré začali znižovať úrokové sadzby, a taktiež ohlásili masívne stimuly na podporu ekonomík. Americká centrálna banka FED napríklad v marci znížila sadzby o 1,5% do pásma 0-0,25% a zaviazala sa k nákupu neobmedzeného množstva amerických vládnych dlhopisov. ECB ohlásila navýšenie existujúceho programu nákupu dlhopisov o 120mld. EUR do konca roka 2020, a taktiež ohlásila spustenie nového programu v hodnote 750 mld. EUR.
- K podpore ekonomík sa pridali aj jednotlivé vlády prijatím rôznych podporných opatrení. Medzi najvýraznejšie patrí schválenie podporného balíka v USA v hodnote 2000 mld. USD, ktorého hodnota je viac ako dvojnásobná oproti roku 2008.
- Výrazne negatívny mesiac zaznamenala ropa. Na jej cenu, okrem situácie ohľadom koronavírusu, vplývala aj cenová vojna medzi Saudskou Arábiou a Ruskom, keď namiesto dohody o obmedzení ťažby ropy obe krajiny zvýšili svoju produkciu. Ropa tak medzimesačne poklesla o viac ako 50% a uzavrela mesiac tesne nad 20 USD za barel.
- Mierne zastabilizovanie trhov prinieslo až záver mesiaca po prijatí spomínaného podporného balíka v USA. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto vírusu však naďalej pretrvávala a nateraz je ťažké predpovedať, aké následky a negatívny dopad bude mať táto pandémia na globálny rast.
- Bezpečne vnímaným aktívam, akými sú vládne dlhopisy, sa darilo zmiešať. Kým cena amerických vládnych dlhopisov po výraznom znížení sadzieb prudko vzrástla, nemecké štátne dlhopisy napriek rastu v úvode mesiaca medzimesačne poklesli. Z dôvodu negatívneho dopadu aktuálnej situácie na ziskovosť firiem výrazne narástli rizikové prírážky korporátnych dlhopisov. Výrazný pokles zaznamenali aj lokálne meny viacerých európskych krajín.

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

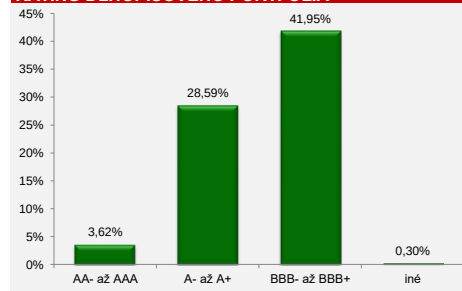
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



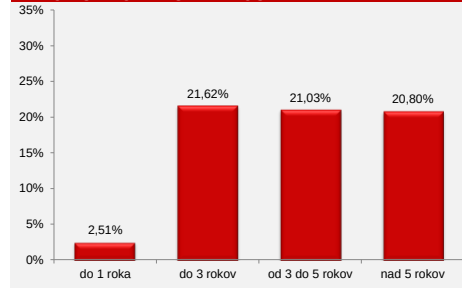
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,11%, v USD: 0,20% a v ostatných menách: 2,22%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. apríl 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 124 754 523,73 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045739
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,90
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,44%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,82%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,72%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,69%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,45%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,41%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,39%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,34%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,16%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,13%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,12%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,95%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,93%
HUNGARY	28.4.2026	1,125%	štátny dlhopis	XS2161992198	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,87%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,87%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.4.2020	1M zmena	Menové páry	30.4.2020	1M zmena
Nemecko	-0,76%	-0,11%	EUR/USD	1,088	-0,7%
USA	0,36%	-0,02%	EUR/GBP	0,869	-2,0%
Slovensko	-0,15%	-0,09%	EUR/JPY	115,87	-2,5%
Taliansko	1,13%	0,22%	EUR/PLN	4,534	-0,4%
Poľsko	0,97%	0,34%	EUR/CZK	27,10	-0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Postupné zastabilizovanie šírenia pandémie v apríli vyvolalo vlnu optimizmu na finančných trhoch. K optimizmu prispeli aj masívne podporné opatrenia centrálnych bánk a jednotlivých vlád, ako aj rýchlosť, akou sa tieto opatrenia prijímali. Rizikovým aktívam, najmä akciám, sa preto v apríli mimoriadne darilo.

• Prijatie tvrdých karanténnych opatrení síce zafungovalo v boji proti šíreniu koronavírusu, malo však za následok aj zníženie ekonomickej aktivity na historické minimum. Dopady týchto opatrení vidieť už aj na prichádzajúcich dátach. Nezamestnanosť rastie, žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA dosiahli rekordné úrovne a odhady rastu ekonomík sú v hlbokom mínuse.

• Očakávaný zhoršenie dát sa však premietlo do vývoja trhov už v marci, preto na ich príchod už trhy v apríli výraznejšie nereagovali. Naopak, pre ich ďalší vývoj je dôležité ako rýchlo sa ekonomická aktivita dostane bližšie k pôvodným úrovňam pred krízou a aké dopady bude mať táto pandémia na dlhodobý ekonomický rast.

• Pokračujúca cenová vojna na trhu s ropou, v čase poklesu dopytu po tejto komodite, vyvrcholila k prepadu ceny ropy do záporu. Z dôvodu silného prebytku tejto komodity, nedostatku skladových kapacít a nákladov na skladovanie, tak predávajúci patili kupujúcim. Investori tak po negatívnych úrokových sadzbách boli svedkami ďalšej anomálie v podobe negatívnej ceny ropy.

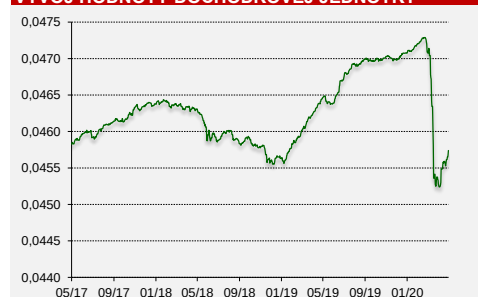
• Výnosy na bezpečných dlhopisoch Nemecka a USA v apríli mierne poklesli. Naopak, rizikové prírastky na krajinách južnej Európy, ktoré táto pandémia najviac zasiahla, mierne vzrástli. Pozitívne na zhodnotenie dlhopisovej zložky však pôsobilo zníženie rizikových prírastkov na korporátnych dlhopisoch.

• Akciové indexy vymazali ku koncu apríla približne už polovicu svojich strát. Globálny akciový index medzimesačne vzrástol o viac ako 11%. Najviac sa darilo americkým akciám, keď americký akciový index S&P 500 vzrástol o 12,8%. Nižšie zhodnotenie na úrovni takmer 7% si pripísali európsky akciový index Stoxx 600 a japonský akciový index Nikkei 225. Akcie stredoeurópskeho regiónu a rozvíjajúcich sa krajín medzimesačne vzrástli o približne 9%.

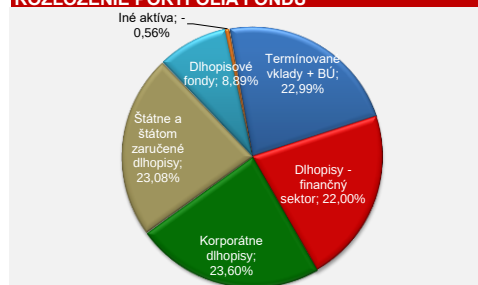
• Alternatívnym investíciám sa v apríli tiež darilo. Zlato a aj akcie realitných spoločností si medzimesačne pripísali rast na úrovni približne 7%.

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

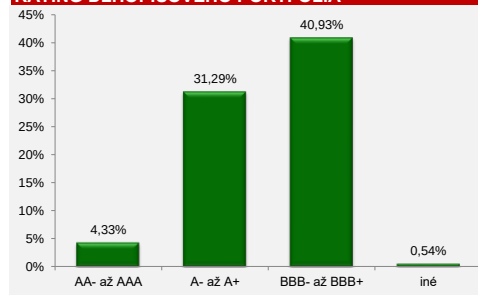
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



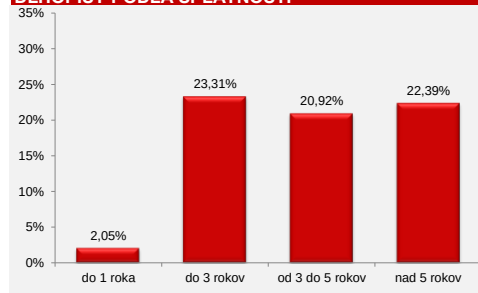
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,11%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,19%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. máj 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 133 734 627,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046031
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,89
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,50%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,81%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,71%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,69%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,46%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,39%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,33%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,17%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,11%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,11%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,91%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,85%
REPUBLIC OF CHILE	30.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	0,84%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.5.2020	1M zmena	Menové páry	29.5.2020	1M zmena
Nemecko	-0,64%	0,12%	EUR/USD	1,114	2,4%
USA	0,30%	0,06%	EUR/GBP	0,901	3,7%
Slovensko	-0,15%	0,00%	EUR/JPY	119,29	3,0%
Taliansko	0,88%	0,25%	EUR/PLN	4,450	-1,9%
Polsko	0,67%	0,30%	EUR/CZK	26,92	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V máji pokračoval optimizmus na finančných trhoch. Hoci ekonomiky čelia jednému z najvýraznejších prepádov v histórii, investori sa vplyvom ústupu pandémie v hlavných ekonomikách začali pozeráť za horizont aktuálnych problémov a slabých makroekonomických dát. Masívne stimuly vlád a centrálnych bánk, násobne väčšie ako v roku 2008, posunuli do úzadia riziká v podobe druhej vlny šírenia vírusu, či potenciálnych finančných problémov firiem a najviac zasiahnutých odvetví.

• K výraznejšiemu zhoršeniu sentimentu neprispela ani opätovná eskalácia napätia medzi USA a Čínou v úvode mesiaca. Americký prezident obvinil Čínu z nezvládnutia situácie ohľadom šírenia koronavírusu a pohrozil im prerušením obchodných vzťahov a uvalením ďalších sankcií. Trhy na to však reagovali len mierne a v ďalšej časti mesiaca už prevládala opäť optimizmus.

• Dáta z trhu práce v USA za mesiac apríl boli síce rekordne zlé, ale aj tak mierne lepšie ako finančný trh očakával. Miera nezamestnanosti dosiahla hodnotu -14,7% a v ekonomike ubudlo viac ako 20 mil. pracovných miest. Odhad rastu HDP v USA bol za prvý kvartál 2020 mierne znížený nadol, na úroveň -5%. Predstihové ukazovatele PMI sa držia hlboko pod úrovňou 50, čo poukazuje na kontrakciu v priemysle, ale aj v sektore služieb, a ziskovosť firiem má za druhý kvartál poklesnúť o viac ako 40%. Investori však už tieto dáta zarátali do cien aktiv a aktuálny vývoj na trhu odzrkadľuje postupné ožiovovanie hospodárskej aktivity, ktorá by sa mala následne premietnuť do nadpriemerných ekonomických dát v nasledujúcom období.

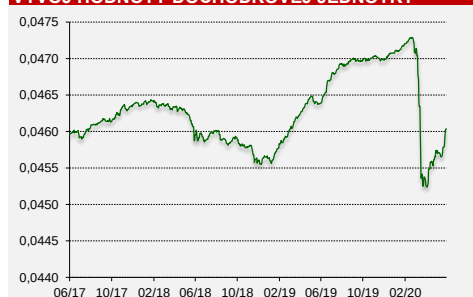
• Pro rizikový sentiment sa odzrkadlil v poklese dopytu po bezpečných dlhopisoch. Výnosy na nemeckých dlhopisoch preto rástli, čo sa negatívne prejavilo na poklese ich ceny. Rizikové prírážky na dlhopisoch Slovenska a krajín periferie sa naopak zužovali. K výraznejšiemu poklesu došlo aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov, čo malo pozitívny dopad na májovom zhodnotení dlhopisovej zložky.

• Cena ropy sa vo svetle znižovania jej ťažby, dostala z negatívnych čísiel opäť nad 35USD za barel a medzimesačne dosiahla zhodnotenie viac ako 60%. Z alternatívnych investícií sa darilo drahým kovom, keď zlato medzimesačne vzrástlo o 2,6% na svoje 7 ročné maximum. Realitné investície zostali na nezmenenej úrovni.

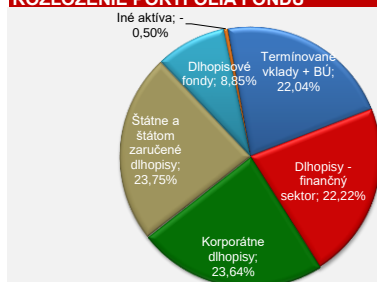
• Euro voči americkému doláru posilnilo nad úroveň 1,11, čo sa negatívne odzrkadlilo na zhodnotení dolárových investícií. Naopak, stredoeurópskym menám sa darilo a medzimesačne posilnili.

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

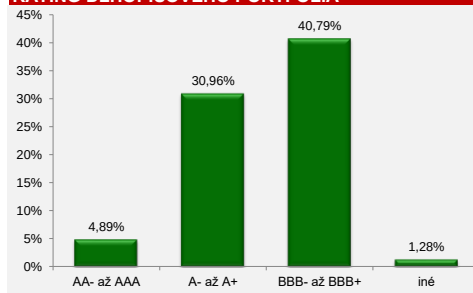
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



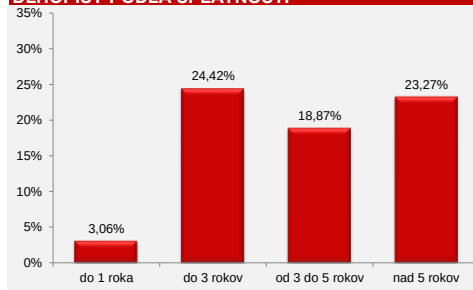
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,15%, v USD: 0,17% a v ostatných menách: 2,18%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. jún 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 145 673 935,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046392
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,99
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.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,82%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,68%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,68%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,46%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,37%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,34%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,17%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,14%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,11%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,95%
ČESKÉ DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,90%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,88%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,88%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,84%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.6.2020	1M zmena	Menové páry	30.6.2020	1M zmena
Nemecko	-0,70%	-0,05%	EUR/USD	1,120	0,6%
USA	0,29%	-0,02%	EUR/GBP	0,912	1,3%
Slovensko	-0,30%	-0,14%	EUR/JPY	120,66	1,1%
Taliansko	0,60%	-0,29%	EUR/PLN	4,456	0,1%
Poľsko	0,71%	0,04%	EUR/CZK	26,74	-0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Vývoj na trhoch v júni bol opäť pozitívny pre rizikové aktíva. Ani opätovný nárast nových prípadov nakazenia koronavírusom po celom svete výraznejšie neotráslo tržmi.

• K rastu trhov prispelo najmä ohlásenie ďalších opatrení vlád a centrálnych bánk na tlmenie dopadov pandémie. Európska centrálna banka v úvode mesiaca ohlásila navýšenie svojho núdzového pandemického programu nákupov dlhopisov o ďalších 600 mld. EUR, v ktorých má pokračovať najmenej do júna 2021. Nemecká vláda taktiež schválila 130 mld. EUR na podporu ekonomiky.

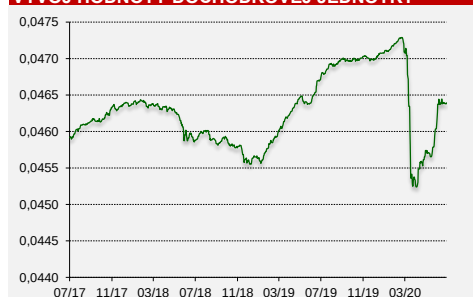
• V Amerike zasa FED oznámil pokračovanie v nákupoch amerických vládnych dlhopisov v hodnote 80 mld. USD mesačne a odštartoval tiež nákupy individuálnych korporátnych dlhopisov. Zároveň ponechal úrokové sadzby na svojom minime v pásme 0-0,25%.

• Zverejnené dáta z trhu práce v Amerike pozitívne prekvapili. Miera nezamestnanosti napriek očakávanému nárastu naopak poklesla na úroveň 13,3% a v ekonomike pribudlo viac ako 2,5mil. pracovných miest. Taktiež indexy ekonomického prekvapenia výrazne rástli v Európe aj v Amerike, čo znamená, že zverejnené dáta prekonávali očakávania investorov.

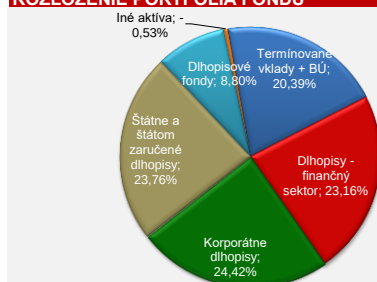
• Bezpečné americké a nemecké dlhopisy v júni zostali na nezmenených úrovniach. Naopak, rizikové prírážky na dlhopisoch Talianska, Španielska, ale najmä Slovenska výraznejšie poklesli, čo sa priaznivo odzrkadilo na ich cene. V prostredí masívnych stimulov sa dalo taktiež korporátnym dlhopisom, čo pozitívne vplývalo na zhodnotenie celej dlhopisovej zložky.

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

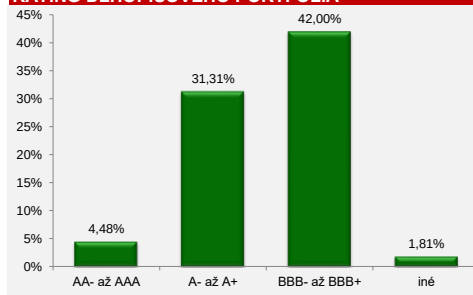
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



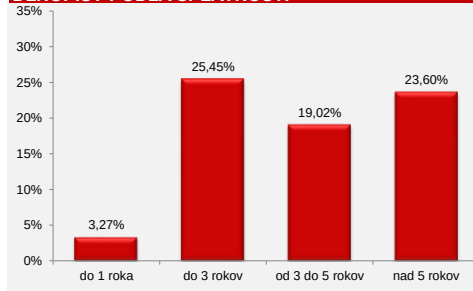
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,13%, v USD: 0,25% a v ostatných menách: 2,17%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. júl 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 162 429 791,44 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046734
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,05
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,53%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,80%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,60%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,67%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,46%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,36%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,33%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,16%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,16%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,89%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,83%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2020	1M zmena	Menové páry	31.7.2020	1M zmena
Nemecko	-0,72%	-0,02%	EUR/USD	1,185	+5,8%
USA	0,20%	+0,08%	EUR/GBP	0,901	-1,3%
Slovensko	-0,42%	-0,12%	EUR/JPY	124,31	+3,0%
Taliansko	0,51%	+0,09%	EUR/PLN	4,403	-1,2%
Poľsko	0,66%	+0,05%	EUR/CZK	26,18	-2,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

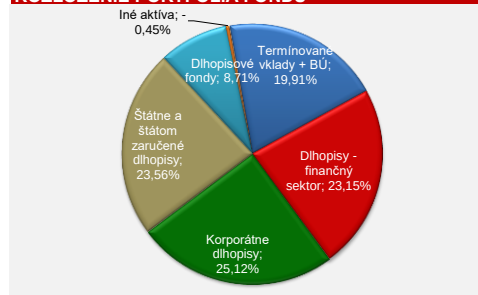
- Pozitívne ekonomické dáta v júli podporili trhy a zatienili obavy investorov z narastajúceho počtu nových prípadov nákazy. Sentimentové indikátory v Európe a USA prekonali očakávania a dostali sa do pásma, ktoré poukazuje na expanziu v nasledujúcom období. Údaje z trhu pásma poukazujú na pretrvávajúcu pozitívnu dynamiku, keď júni vzniklo v USA 4,8 mil. pracovných miest a miera nezamestnanosti klesla na 11,1%, čo je 2,2% pokles oproti predošlému mesiacu.
- Výsledky spoločností v Amerike v rámci prebiehajúcej výsledkovej sezóny taktiež prekonávajú očakávania. Napriek tomu, by za druhý kvartál 2020 mala ziskovosť spoločností poklesnúť v priemere o 35%, čo je najviac od roku 2008. Technologické spoločnosti si ako jedny z mála pripísali medziročný rast ziskov a technologický index Nasdaq tak v júli opäť prekonal svoje historické maximá.
- Do popredia sa postupne dostáva aj narastajúce napätie medzi USA a Čínou, ktoré aktuálne vyústilo do zatvorenia konzulátov v oboch krajinách. Trhy však na túto eskaláciu napätia zatiaľ výraznejšie nereagovali.
- Od zasadnutí centrálnych bánk sa v júli nič významné neočakávalo a nepriniesli ani žiadne prekvapenia. Po ohlásených rekordných balíčokoch pomoci zaujali FED aj ECB výkřakví postoj, pričom naďalej avizujú, že sú pripravené zasiahnuť v prípade negatívneho vývoja.
- Naopak, Európska komisia sa finálne dohodla na vytvorení fondu obnovy vo výške 750 mld. EUR, z ktorého 390 mld. je tvorených grantmi a zvyšných 360mld. majú tvoriť pôžičky jednotlivým európskym krajinám. V USA sa taktiež začalo rokovať o ďalšom 1 bln. balíčku na zmierenie dopadov pandémie a podporu ekonomiky.
- Schvaľovanie týchto protipandemických balíčok pozitívne pôsobilo na pokles výnosov na oboch stranách Atlantiku. Výnos amerických 10-ročných štátnych dlhopisov poklesol o 0,13% na úroveň 0,53% a výnos nemeckého dlhopisu s rovnakou splatnosťou poklesol o 0,07% na úroveň -0,52%.
- Výraznejší pokles zaznamenali rizikové prírážky dlhopisov periférie, Slovenska a korporátnych dlhopisov, čo sa spolu s poklesom sadzieb pozitívne premietlo do zhodnotenia dlhopisovej zložky.

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

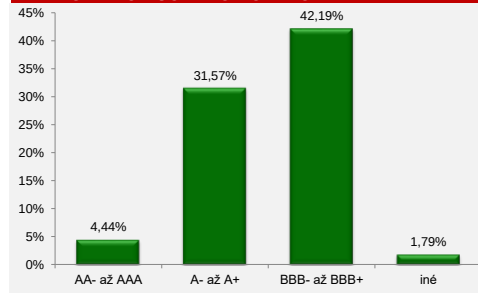
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



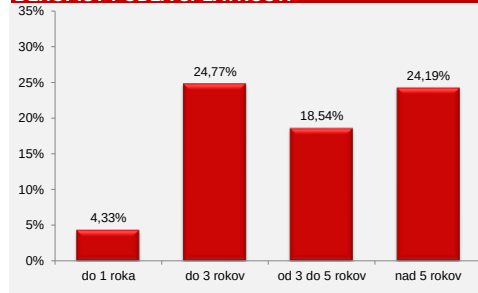
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,13%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 2,14%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. august 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 169 930 581,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046876
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,10
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,51%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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**
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,79%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,58%
ISHARES Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,67%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,45%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,35%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,32%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,16%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,16%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,89%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,88%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,83%

VÝVOJ NA TRHU

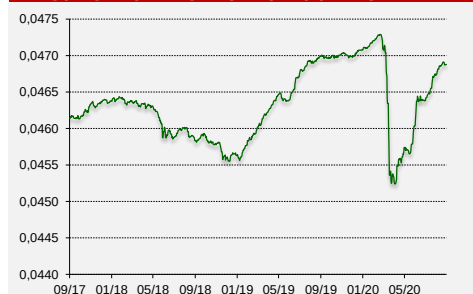
5R št. dlhopisy	31.8.2020	1M zmena	Menové páry	31.8.2020	1M zmena
Nemecko	-0,63%	0,09%	EUR/USD	1,194	0,8%
USA	0,27%	0,06%	EUR/GBP	0,896	-0,5%
Slovensko	-0,51%	0,09%	EUR/JPY	126,47	1,7%
Taliansko	0,51%	0,00%	EUR/PLN	4,397	-0,1%
Poľsko	0,73%	0,07%	EUR/CZK	26,21	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

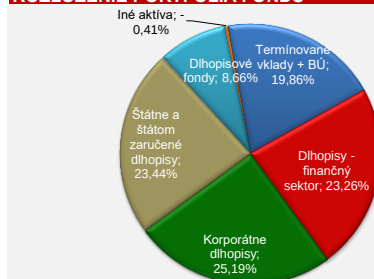
- Mesiac august prial zhodnoteniu rizikových aktív. Trhy bez výraznejších impulzov pokračovali vo svojom raste podporeným fiškálnymi a monetárnymi stimulmi, zlepšujúcimi sa dátami, či optimizmom ohľadom vývoja vakcíny.
- Kým situácia ohľadom šírenia pandémie v Amerike sa v priebehu augusta zastabilizovala a počet nových prípadov nákazy začal postupne klesať, v Európe počet nových prípadov opätovne vzrástol. Situáciu však trhy vnímajú stále ako stabilnú a k upokojeniu prispievajú aj vyhlásenia politických, že k uzavretiu ekonomík, akého sme boli svedkami počas prvej vlny pandémie, by už nemalo prísť.
- Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 0,9% na úroveň 10,2% a v ekonomike bolo vytvorených 1,8 mil. pracovných miest.
- Napriek opätovnej eskalácii napätia medzi USA a Čínou sa situácia v závere mesiaca upokojila, keď obe strany obnovili rokovania a avizovali vôľu implementovať schválenú prvú časť obchodnej dohody.
- Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA v súvislosti s prorizikovou náladou na trhoch mierne vzrástli, napriek tomu však zostávajú na nízkych úrovniach.
- Naopak korporátnym dlhopisom sa v tomto prostredí darilo. K zníženiu rizikových prírážok korporátnych dlhopisov navyše prispel aj pokles objemu novovydaných dlhopisov z dôvodu dovolenkovej sezóny, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej zložky.
- Akciovým investíciám sa v auguste mimoriadne darilo, keď globálny akciový index v auguste vzrástol o viac ako 5%. Najviac sa darilo akciám amerických spoločností. Americký akciový index S&P 500 si pripísal 7% zhodnotenie a dosiahol svoje nové historické maximum.
- Zlato pokračovalo v úvode mesiaca v silnom raste, ktorý však následne vymazalo a skončilo medzimesačne v miernom mínuse. Naopak striebro nadviazalo na svoj predchádzajúci rast a v auguste si pripísalo viac ako 15% zhodnotenie. Akciám realitných spoločností sa taktiež darilo, keď vzrástli o viac ako 2%. Dolár vo výraznom oslabení v auguste nepokračoval a medzimesačne len mierne oslabil voči euru na úroveň 1,19.

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

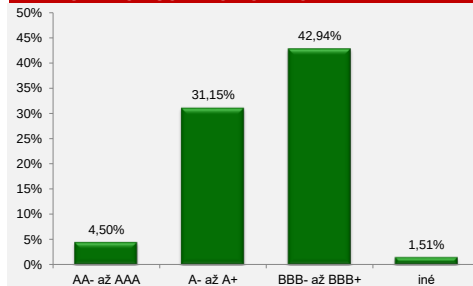
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



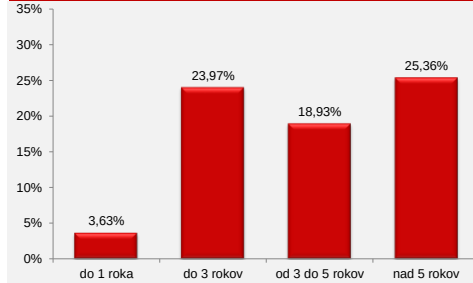
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,11%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 2,13%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. september 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 176 171 903,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046928
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,12
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,38%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,78%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,57%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,66%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,45%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,41%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,35%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,32%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,17%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,09%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
CEŠKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,89%
CCTS EU	15.10.2024	0,921%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,83%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.9.2020	1M zmena	Menové páry	30.9.2020	1M zmena
Nemecko	-0,71%	-0,08%	EUR/USD	1,171	-1,9%
USA	0,28%	0,01%	EUR/GBP	0,912	1,8%
Slovensko	-0,55%	-0,04%	EUR/JPY	123,76	-2,1%
Taliansko	0,26%	-0,25%	EUR/PLN	4,546	3,4%
Poľsko	0,59%	-0,15%	EUR/CZK	27,23	3,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Narastajúci počet nových prípadov nakazenia v Európe, vyostrenie vzťahov medzi USA a Čínou, neistota ohľadom ďalších finančných stimulov v USA a napätá prezidentská kampaň viedli k zvýšenej volatilitě na trhoch v septembri.

• Nárast počtu nových prípadov v Európe pokračoval aj v septembri. Kým počet nových prípadov na milión obyvateľov v Európe sa dostal na nové maximum, výrazný rozdiel vidieť v úmrtnosti, ktorá sa drží oproti prvej vlně šírenia na relatívne nízkych úrovniach. Neistotu ohľadom ďalšieho vývoja pandémie taktiež tlmiť prichádzajúce pozitívne správy o posune vo vývoji vakcín.

• Údaje z trhu práce v USA majú naďalej zlepšujúcu sa tendenciu, hoci tempo tvorby nových pracovných miest sa naďalej spomalilo. Nezamestnanosť poklesla o 1,4% na úroveň 8,4% a v ekonomike bolo vytvorených takmer 1,4 mil. pracovných miest.

• Po takmer dvojmesačnej pauze, v septembri zasadali aj centrálné banky ECB a FED. ECB na svojom zasadnutí ponechala súčasne uvoľnené nastavenie monetárnej politiky podľa očakávaní na nezmenenej úrovni. Zároveň revidovala smerom nahor svoje odhady rastu na rok 2020 a inflácie v roku 2021.

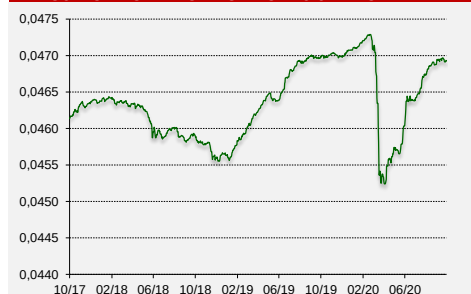
• Zasadnutie americkej centrálnej banky FED taktiež neprineslo zmenu monetárnej politiky. Nulové úrokové sadzby by mali pretrvať, kým trh práce v Amerike nedosiahne plnú zamestnanosť a miera inflácie sa nezaštábiluje nad úrovňou 2%. Aktualizované makroekonomické projekcie ukazujú, že do konca roku 2023 sa neočakáva, že uvedené podmienky budú splnené, a teda minimálne do tejto doby by mali zostať sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 0 - 0,25%.

• Napriek volaniam FED-u po ďalšej fiškálnej podpore, septembrové rokovania medzi demokratmi a republikánmi nevyústili do schválenia ďalších fiškálnych stimulov, čo negatívne pôsobilo na trhy. Do popredia sa naopak dostáva vyhrotená prezidentská kampaň, v ktorej zatiaľ vedie kandidát demokratov J. Biden pred súčasným prezidentom D. Trumpom.

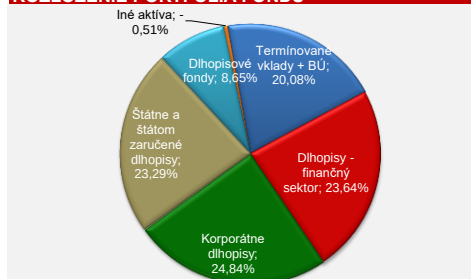
• V prostredí zvýšenej neistoty sa darilo bezpečným nemeckým vládnym dlhopisom, ktoré zaznamenali pokles výnosov, a teda rast ceny. Naopak rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch mierne vzrástli, čo sa negatívne prejavilo na ich zhodnotení.

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

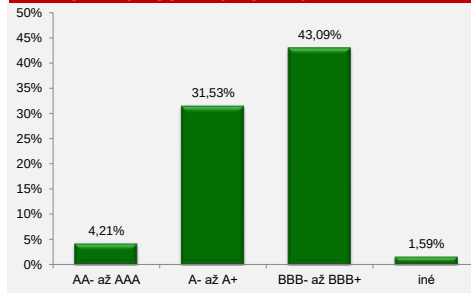
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



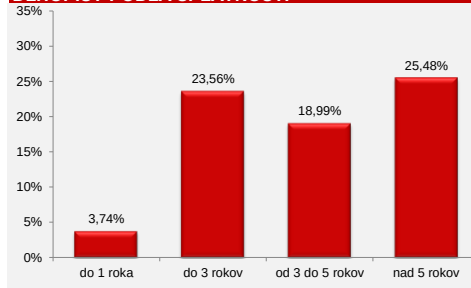
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,04%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,08%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. október 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 188 531 513,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047097
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,23
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,33%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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**
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,77%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,55%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,65%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,45%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,41%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,34%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,31%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,18%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,08%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
CEŠKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,88%
CCTS EU	15.10.2024	0,617%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,86%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,82%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.10.2020	1M zmena	Menové páry	30.10.2020	1M zmena
Nemecko	-0,63%	-0,11%	EUR/USD	1,170	-0,1%
USA	0,87%	0,19%	EUR/GBP	0,902	-1,1%
Slovensko	-0,38%	-0,18%	EUR/JPY	122,36	-1,1%
Taliansko	0,76%	-0,11%	EUR/PLN	4,622	-1,7%
Poľsko	1,19%	-0,12%	EUR/CZK	27,25	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Kým úvod mesiaca sa niesol v znamení zotavovania po septembrových poklesoch, pokračujúci negatívny trend šírenia pandémie ku koncu mesiaca opätovne stiahol trhy smerom nadol. Situácia sa výraznejšie zhoršila najmä v Európe, kde viaceré krajiny začali zavádzať opatrenia podobné tým z marca. Zatiaľ čo nové opatrenia budú mať určite vplyv na spomalenie ekonomického oživenia, ich celkový dopad na ekonomickú aktivitu zatiaľ len ťažko predpovedať kvôli ich neistému rozsahu a dĺžke.

• K negatívnemu vývoju ku koncu mesiaca prispeli aj neúspešné rokovania o schválení dodatočných fiškálnych stimulov, ktoré sa majú presunúť do obdobia po voľbách. Zmiešané správy prichádzali aj ohľadom posunu vo vývoji vakcín, keď niektoré z klinických štúdií museli byť z dôvodu možných vedľajších účinkov pozastavené.

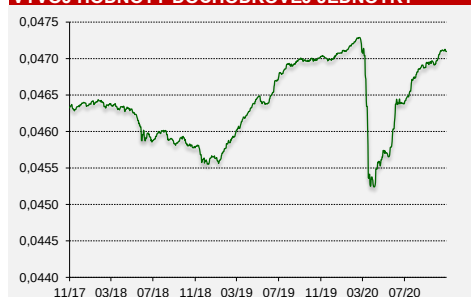
• Výsledková sezóna v Amerike opäť pozitívne prekvapila. Viac ako 80% spoločností, ktoré v októbri zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávaná. Údaje z trhu práce poukázali na spomalenie tempa tvorby nových pracovných miest, nezamestnanosť však ďalej poklesla na úroveň 7,9%.

• Zasadnutie ECB v októbri nepriinieslo zmeny nastavenia monetárnej politiky. Z dôvodu narastajúcich rizík však ECB avizovala, že na základe nových ekonomických prognóz a vývoja prístupí v decembri k úprave nastavenia monetárnych nástrojov, ktoré aktuálne využíva na boj s pandemiou. FED v októbri nezasadal.

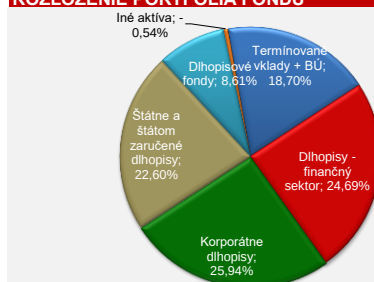
• Október prial zhodnoteniu európskych štátnych dlhopisov, ktorých cena vzrástla. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa tak opäť dostal pod úroveň -0,6% a výnosy mnohých európskych krajín atakovali svoje minimá. Situácia na druhej strane Atlantiku však bola odlišná, keď výnosy bezpečných amerických vládnych dlhopisov vzrástli. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali bez výraznejšej zmeny a celkovo tak dlhopisová zložka pozitívne prispela k výkonnosti fondu.

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

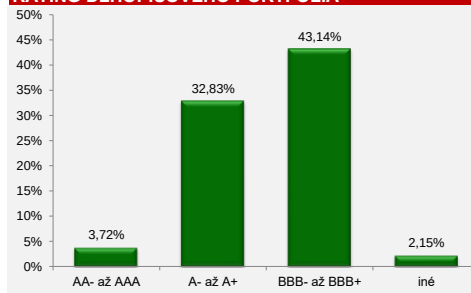
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



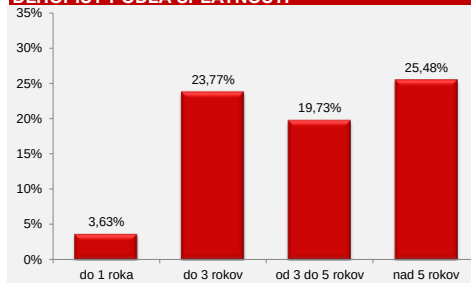
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,98%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 2,08%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. november 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 200 134 759,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047432
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,41%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,71%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,89%

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**
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,77%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,53%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,65%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,44%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,33%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,27%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,14%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,07%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,99%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,94%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
CEKES DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,88%
CCTS EU	15.10.2024	0,617%	štátny dlhopis	IT0005252520	0,86%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,83%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2020	1M zmena	Menové páry	30.11.2020	1M zmena
Nemecko	-0,57%	0,06%	EUR/USD	1,198	12,4%
USA	0,84%	-0,03%	EUR/GBP	0,898	-0,4%
Slovensko	-0,51%	-0,13%	EUR/JPY	124,79	12,0%
Taliansko	0,63%	-0,13%	EUR/PLN	4,471	-3,3%
Poľsko	1,24%	0,05%	EUR/CZK	26,19	-3,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Kľúčovými udalosťami v novembri boli podľa očakávaní americké voľby a prekvapivo aj vynikajúce výsledky účinnosti prvých vyvíjaných vakcín proti koronavírusu. Voľby vyhral s tesným náskokom demokrat Joe Biden. Dve hlavné zákonodarné jednotky v USA, snemovňa reprezentantov a senát, však zostávajú naďalej rozdelené, keď snemovňu získali demokrati a senát republikáni. Najväčšou vzpruhou pre akciové trhy však boli výsledky štúdií prvých vakcín, ktorých najvyššie účinnosti nad očakávania presahovali 90%.

• November bol jedným z najsilnejších mesiacov na akciových trhoch za posledné roky. Index svetových akcií MSCI World zaznamenal zhodnotenie +9,8%. Dalo sa prakticky všetkým regiónom, pričom najviac zo správ ohľadom vakcíny ťažili práve tie, ktoré boli pred niekoľkými mesiacmi koronakrizou zasiahnuté najvýraznejšie. Na trhoch tak nastala rotácia z amerických akcií do európskych a z technologického sektora a menej cyklických odvetví do sektorov cyklických, ako napr. aerolíny.

• Rovnako ako akciovým trhom sa dalo aj segmentu korporátnych dlhopisov, ktorých kreditné rizikové prirážky v novembri výraznejšie poklesli, čo sa prejavilo na raste ich cien.

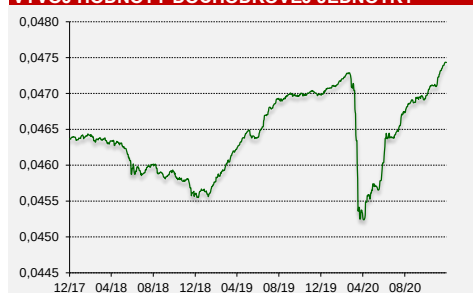
• Výnosy do splatnosti na väčšine vládnych dlhopisov Eurozóny so splatnosťami do 10 rokov zostávajú naďalej negatívne a ani v novembri nezamierili výraznejšie nahor. Naopak, napríklad pri slovenských vládnych dlhopisoch sa ich výnos ešte viac prepadol, a to až k úrovni -0,5% p.a. pri dlhopise splatnom v roku 2031. Tento výnos bol tak koncom novembra už iba o niekoľko bázičických bodov vyšší oproti nemeckému štátnemu dlhopisu vnímanému ako jeden z najbezpečnejších dlhopisov na svete vôbec.

• Uvedená situácia značí, že tak skoro sa obdobie nízkych, resp. až negatívnych, úrokových sadzieb neskončí. To je na jednej strane síce pozitívna správa pre dlžníkov, no na druhej strane negatívna správa pre sporiteľov v dlhopisových fondoch. Nízko rizikové dlhopisové investície tak budú zrejme ešte značný čas niesť iba veľmi nízky, často až negatívny výnos.

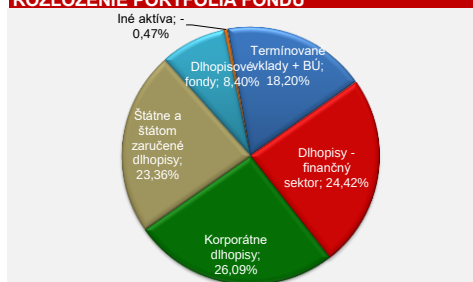
• Fond zaznamenal za posledný mesiac silné pozitívne zhodnotenie. Najviac prispeli k pozitívnej výkonnosti práve korporátne dlhopisy.

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

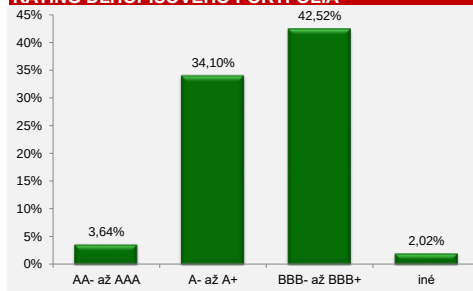
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



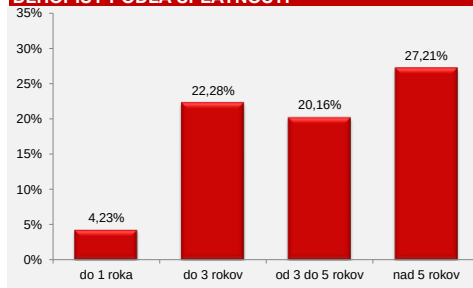
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,03%, v USD: 0,28% a v austriáckych menách: 2,10%), 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.

KLASIK

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. december 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 206 207 835,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047512
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,38
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,77%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,17%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,13%

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**
ISHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,77%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,52%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,82%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,44%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,40%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,33%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,27%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,16%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,07%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,99%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,93%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,87%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,83%
ISHARES EURO CORP BND EX-FIN			dlhopisové ETF	IE00B4L5ZG21	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2020	1M zmena	Menové páry	31.12.2020	1M zmena
Nemecko	-0,57%	0,00%	EUR/USD	1,227	2,4%
USA	0,91%	0,07%	EUR/GBP	0,899	0,1%
Slovensko	-0,52%	-0,01%	EUR/JPY	126,49	1,4%
Taliansko	0,54%	-0,08%	EUR/PLN	4,560	2,0%
Poľsko	1,24%	0,00%	EUR/CZK	26,24	0,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Kľúčovou témou celého roka 2020, a rovnako aj posledného štvrťroku, bola aj na finančných trhoch pandémie koronavírusu. Kým vo svete pokračoval negatívny trend šírenia pandémie, akciové trhy navzdory tomu pokračovali v raste v nádeji na vyriešenie situácie vďaka vysoko účinnej vakcine. Hoci sa tak pandemická situácia zhoršovala ako v Európe, tak i v USA, a viaceré krajiny začali zavádzať opatrenia podobné tým z marca, vývoj na trhoch toto dianie nereflektoval. Zatiaľ čo protipandemické opatrenia budú mať určite vplyv na spomalenie ekonomického oživenia, ich celkový dopad na ekonomickú aktivitu zatiaľ len ťažko predpovedať kvôli ich neistému rozsahu a dĺžke.

• Najväčšou vzpruhou pre akciové trhy boli jednoznačne výsledky štúdií prvých vakcín, ktorých najvyššie účinnosti nad očakávaniami presahovali 90%. K pozitívnym správam možno tiež zaradiť víťhu Joe Bidena v amerických voľbách a výsledkov sezónu v USA, v ktorej väčšina firiem výrazne pozitívne prekonala očakávania. Naďalej pokračuje aj masívna fiškálna a monetárna podpora svetových autorít pre domáce ekonomiky v podobe či už podporných balíčkov alebo pretrvávajúceho kvantitatívneho uvoľňovania.

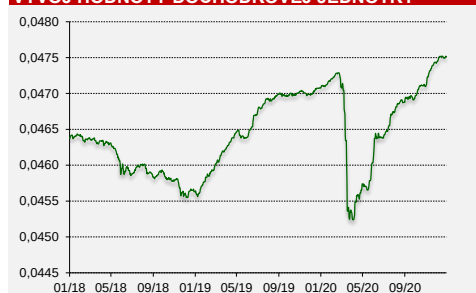
• Vyššie spomenuté faktory prispeli nielen k nárastu akciových trhov, ale aj k zhodnoteniu trhu korporátnych dlhopisov, resp. k poklesu ich rizikových prirážok. Výnosy do splatnosti na väčšine vládnych dlhopisov Eurozóny so splatnosťami do 10 rokov zostávajú naďalej negatívne a ani v poslednom štvrťroku roka 2020 nezamierili výraznejšie nahor. Naopak, napríklad pri slovenských vládnych dlhopisoch sa ich výnos ešte viac prepadol, a to až k úrovni -0,5% p.a. pri dlhopise splatnom v roku 2031.

• Uvedená situácia značí, že tak skoro sa obdobie nízkych, resp. až negatívnych, úrokových sadzieb neskončí. To je na jednej strane síce pozitívna správa pre dlžníkov, no na druhej strane negatívna správa pre sporiteľov v dlhopisových fondoch. Nízko rizikové dlhopisové investície tak budú ešte značný čas niesť iba veľmi nízky, často až negatívny výnos.

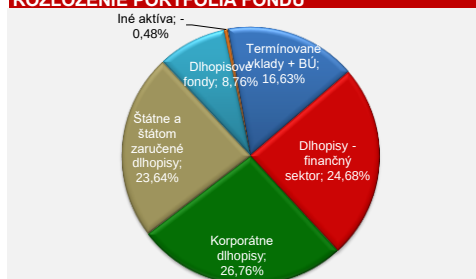
• Fond zaznamenal za posledný štvrťrok pozitívne zhodnotenie a prekonal svoje historické maximum. Najviac prispeli k pozitívnej výkonnosti práve korporátne dlhopisy, ako aj pokles úrokových sadzieb, resp. výnosov eurových vládnych dlhopisov.

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

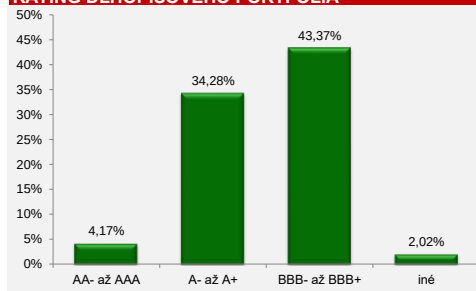
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



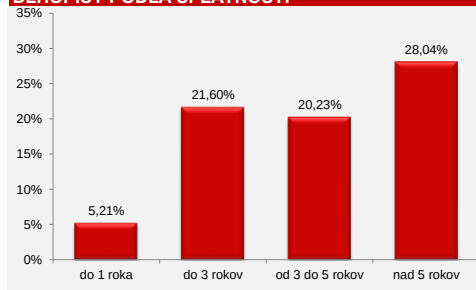
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,98%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,56%), 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.