

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 29. január 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 207 907 792,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047578
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,36
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,81%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,33%

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	2,74%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,52%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,81%
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	1,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,00%
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%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,88%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,83%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.1.2021	1M zmena	Menové páry	29.1.2021	1M zmena
Nemecko	-0,52%	0,05%	EUR/USD	1,214	-1,1%
USA	1,07%	0,15%	EUR/GBP	0,884	-1,7%
Slovensko	-0,45%	0,07%	EUR/JPY	127,05	0,4%
Taliansko	0,64%	0,10%	EUR/PLN	4,530	-0,6%
Poľsko	1,16%	0,08%	EUR/CZK	26,02	-0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Prvá polovica mesiaca január sa niesla v pozitívnom duchu z konca minulého roka. Napriek pretrvávajúcemu boju s pandémiou akciové trhy dosahovali svoje nové historické maximá. Za ich rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus v súvislosti s rozbehnutím očkovania po celom svete, ako aj ohlásená ďalšia fiškálna pomoc kabinetu nového amerického prezidenta J. Bidena.

• Výskyt nových mutácií koronavírusu, pomalšia distribúcia vakcín a ich otáznika účinnosť na tieto nové mutácie však postupne posilňovali obavy investorov z pomalšieho otvárania ekonomík. Tieto obavy sa nakoniec pretavili do zmazania januárového rastu akciových indexov v závere mesiaca.

• Zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED nepriniesli podľa očakávaní žiadne prekvapenia. Obe centrálny banky potvrdili svoj záväzok silnej podpory ekonomik a zachovaní priaznivých podmienok financovania pre všetky segmenty ekonomiky. Skončenie obdobia nulových, resp. negatívnych sadzieb je preto zatiaľ v nedohľadne.

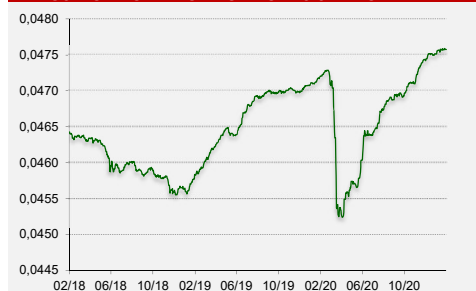
• V rámci výsledkovej sezóny v Amerike za 4 kvartál 2020 reportovalo svoje výsledky takmer 40% spoločností. Kým pôvodné očakávania poukazovali na viac ako 9% pokles ziskovosti spoločností, doteraz zverejnené výsledky naznačujú, že tento pokles bude nižší, na úrovni niečo cez 2%. Za týmto zlepšením stoja najmä lepšie výsledky vo finančnom a IT sektore ako sa očakávalo.

• Zverejnené údaje z trhu práce za december v Amerike naopak negatívne prekvapili, keď prvýkrát od marca bol zaznamenaný mierny pokles počtu pracovných miest. Nezamestnanosť zostala na nezmenenej úrovni 6,7%, čo je stále o 3,2% viac ako pred vypuknutím pandémie.

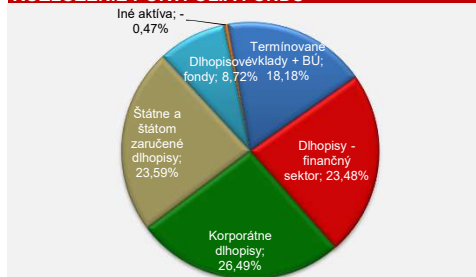
• Mierny nárast zaznamenali výnosy štátnych dlhopisov krajín Eurozóny a USA, ktoré však naďalej zostávajú na veľmi nízkej úrovniach. Bez výraznejšej dynamiky zostali aj rizikové prírastky na korporátnych dlhopisoch. Napriek tomu sa však fondu podarilo dosiahnuť mierne pozitívnu výkonnosť.

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

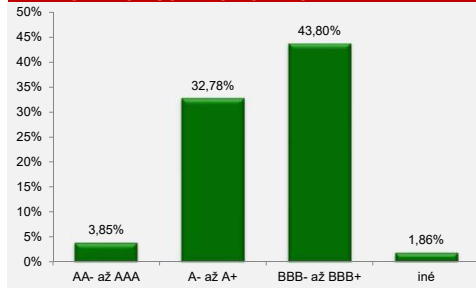
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



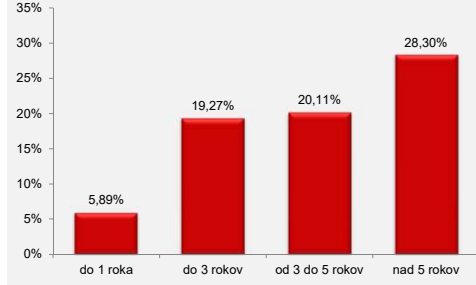
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,99%, v USD: 0,25% a v ostatných menách: 2,57%), 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.vubgeneral.sk

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 26. február 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 203 214 003,52 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047492
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,38
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,78%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,18%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,07%

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	2,73%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,54%
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	1,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,29%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,27%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,12%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
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%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,88%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,83%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,82%

VÝVOJ NA TRHU

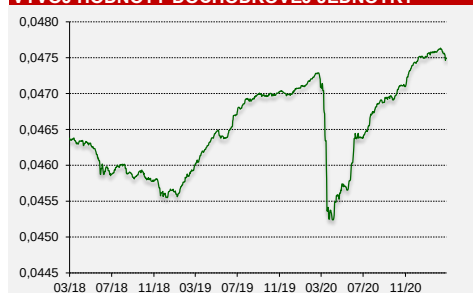
10R št. dlhopisy	26.2.2021	1M zmena	Menové páry	26.2.2021	1M zmena
Nemecko	-0,26%	0,26%	EUR/USD	1,212	-0,1%
USA	1,40%	0,34%	EUR/GBP	0,871	-1,5%
Slovensko	-0,08%	0,37%	EUR/JPY	128,83	1,4%
Taliansko	0,76%	0,12%	EUR/PLN	4,519	-0,3%
Poľsko	1,61%	0,45%	EUR/CZK	26,20	0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

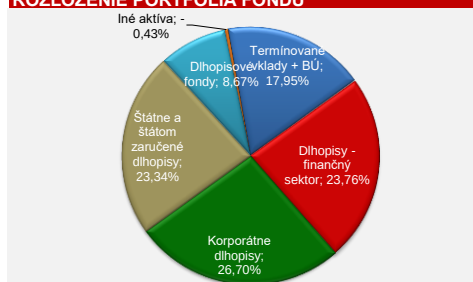
- Vývoj na trhoch sa vo februári niesol v pozitívnom duchu v súvislosti so zlepšujúcou sa pandemickou situáciou v najväčších ekonomikách. Výrazné zlepšenie situácie vidieť najmä v USA a Británii, ktoré patria k lídrom v očakovaní.
- K optimizmu na trhoch prispeli aj rokovania o novej fiškálnej pomoci v USA vo výške 1,9 bilióna dolárov a zlepšujúce sa makroekonomické dáta.
- Ziskovosť amerických spoločností za 4 kvartál 2020 by taktiež mala na základe zverejnených výsledkov medziročne vzrásť prvýkrát od konca roku 2019. A to aj napriek pôvodne očakávanému poklesu ziskovosti spoločností v USA na úrovni -9%.
- V prostredí uvoľnenej monetárnej a fiškálnej politiky tak akciové trhy nerušené dosahovali v prvej polovici mesiaca svoje nové historické maximá. V druhej polovici mesiaca však obavy investorov z rastu inflácie a sadzieb zastavili tento rast a akciové indexy mierne skorigovali smerom nadol. V súvislosti s týmito obavami po dlhšej dobe došlo taktiež k nárastu výnosov na oboch stranách Atlantiku.
- Kým členovia ECB upokojovali, že v prípade pokračujúceho rastu sadzieb zasiahnu zvýšením objemu nákupu dlhopisov, americký FED tento nárast sadzieb zatiaľ neznepokojil a berie ho ako súčasť zlepšujúcich sa rastových vyhladok a optimizmu z rýchlejšej obnovy ekonomiky.
- Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch Nemecka a USA so splatnosťou 10 rokov vzrástli o 0,26% resp. 0,34%, čo sa prejavilo na ich negatívnom zhodnotení. Rast výnosov zaznamenali aj dlhopisy s kratšou splatnosťou, hoci v menšom rozsahu. Rizikové prírážky na dlhopisoch krajín eurozóny taktiež vzrástli. Výnimkou boli len rizikové prírážky na dlhopisoch Talianska, ktoré vplyvom zvolenia bývalého guvernéra ECB M.Draghiho za premiéra mierne poklesli. Mierny pokles zaznamenali aj rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch, ktoré čiastočne korigovali negatívny dopad rastu sadzieb na zhodnotenie dlhopisovej zložky fondu.

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

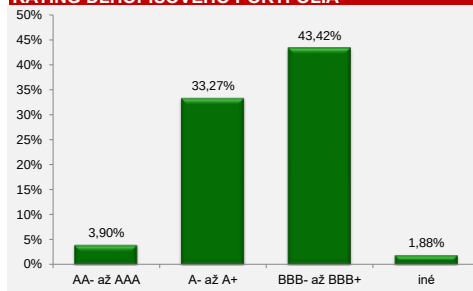
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



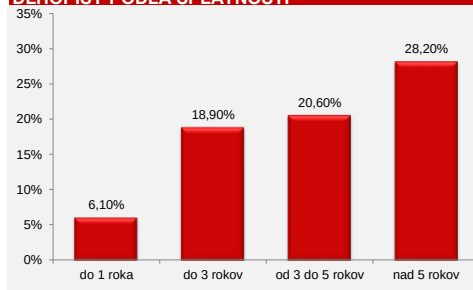
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,00%, v USD: 0,24% a v ostatných menách: 2,54%), 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.vubgeneral.sk

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. marec 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 203 021 583,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047452
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,45
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,72%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,08%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,95%

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	2,74%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,54%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,83%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,44%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,30%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,27%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,12%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,99%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,91%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,89%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,88%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,83%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,82%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2021	1M zmena	Menové páry	31.3.2021	1M zmena
Nemecko	-0,29%	-0,03%	EUR/USD	1,173	-3,3%
USA	1,74%	0,34%	EUR/GBP	0,852	-2,1%
Slovensko	-0,12%	-0,04%	EUR/JPY	129,91	0,8%
Taliansko	0,67%	-0,09%	EUR/PLN	4,651	2,9%
Poľsko	1,57%	-0,04%	EUR/CZK	26,14	-0,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• V marci americký senát finálne schválil fiškálny balík pomoci v hodnote 1,9 bilióna dolárov, ktorý už dlhšie avizoval nový americký prezident J. Biden. Svojou veľkosťou je hneď druhý najväčší po predchádzajúcom balíku z dielne kabinetu D. Trumpa v hodnote 2,2 bilióna a to aj napriek tomu, že americká ekonomika je aktuálne v neporovnateľne lepšom stave, ako tomu bolo pred rokom po vypuknutí pandémie.

• Okrem schválenia tejto pomoci, ktorá mala pozitívny dopad na trhy, nový americký prezident avizoval, že v najbližšej dobe plánuje pristúpiť k výraznejšiemu navýšeniu korporátnych daní a daní pre vysoko príjmové skupiny. Tieto peniaze chce následne použiť na financovanie dlhodobého programu obnovy v USA.

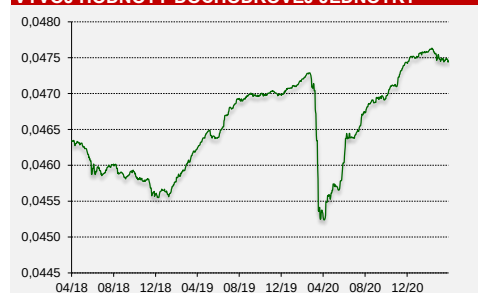
• ECB na svojom zasadnutí ponechala podľa očakávaní sadzby na nezmenenej úrovni, avšak informovala o navýšení nákupov dlhopisov v rámci pandemieckého programu v druhom kvartáli tohto roka. Touto úpravou chce tlmíť rast výnosov a udržať ich na súčasných nízkych úrovniach. Na druhej strane však celkový objem nákupov v rámci programu nezvyšila, čo znamená, že v ďalších kvartáloch by nákupy dlhopisov mali poklesnúť.

• Naproti tomu FED zatiaľ nie je znepokojený rastom výnosov v Amerike. Sadzby naďalej ponechal na nezmenených úrovniach a napriek úprave ekonomického výhľadu smerom nahor naďalej očakáva, že ponechá sadzby na aktuálnych nízkych úrovniach až do roku 2023. Zlepšujúce sa makroekonomické dáta, najmä silnejúce inflačné tlaky a rast výnosov v USA však poukazujú na to, že by k prehodnoteniu rastu sadzieb mohlo prísť skôr.

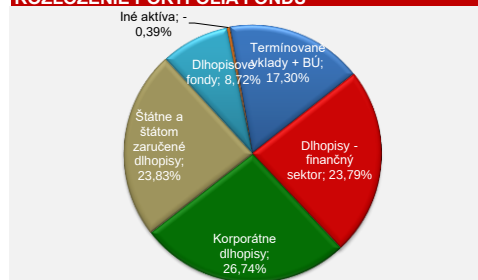
• Sadzby v Európe v marci aj vplyvom zasadnutia ECB nenadviazali na svoj rast od začiatku tohto roka. Výnosy na nemeckých dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli o 0,03% na úroveň -0,29%. Naopak, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch pokračovali vo svojom raste, keď výnos amerického štátneho dlhopisu so splatnosťou 10 rokov vzrástol o 0,34% na úroveň 1,74%. Rozdiel vo výnosoch týchto krajín sa tak opäť dostal nad úroveň 2%, ktorú naposledy dosiahol začiatkom minulého roka.

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

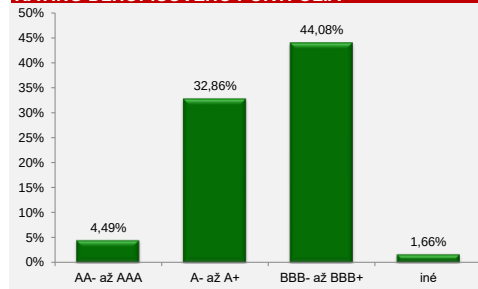
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



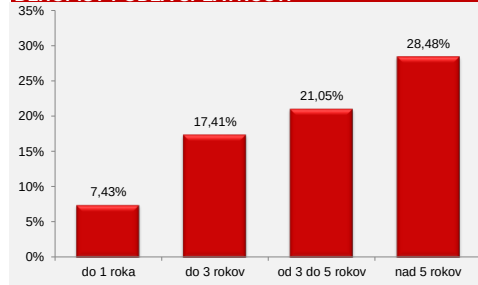
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,95%, v USD: 0,24% a v ostatných menách: 2,54%), 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 30. apríl 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 214 242 934,21 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047492
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,47
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,72%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,08%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,07%

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	2,71%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,52%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,81%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,61%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,36%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,29%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,26%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,09%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,98%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,90%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,88%
CEKES DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,87%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,83%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

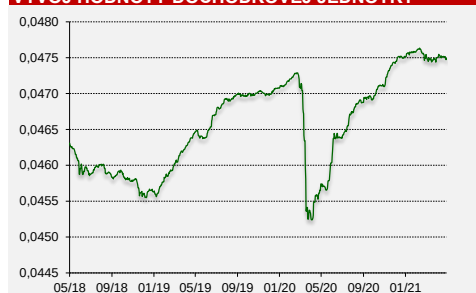
10R št. dlhopisy	30.4.2021	1M zmena	Menové páry	30.4.2021	1M zmena
Nemecko	-0,20%	0,09%	EUR/USD	1,208	3,0%
USA	1,63%	0,11%	EUR/GBP	0,869	1,9%
Slovensko	-0,08%	0,04%	EUR/JPY	131,62	1,3%
Taliansko	0,90%	0,24%	EUR/PLN	4,564	-1,9%
Poľsko	1,71%	0,14%	EUR/CZK	25,88	-1,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

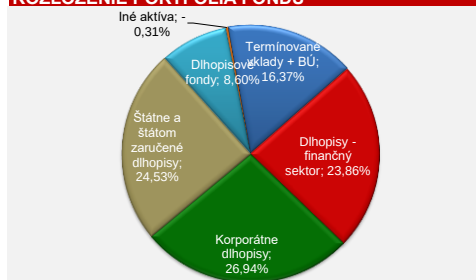
- Trhy v apríli nadviazali na optimizmus z prvého kvartálu tohto roka. Napriek problémom s nežiadúcimi vedľajšími účinkami niektorých vakcín prebieha očkovanie rýchlejšim tempom. Percento ľudí zaočkovaných aspoň prvou dávkou sa v Británii a USA blíži k 50%, pričom zvyšné európske krajiny zaostávajú s hodnotou tesne nad 20%. Krajiny postupne pristupujú k uvoľňovaniu pandemických opatrení, čo prináša očakávanie z rastu ekonomickej aktivity.
- Makroekonomické dáta poukazujú na silné oživenie americkej ekonomiky, keď rast HDP dosiahol úrovne 6,4% a nezamestnanosť poklesla na úroveň 6%. Medzinárodný menový fond taktiež zlepšil svoj odhad rastu globálneho hospodárstva na rok 2021 na úroveň 6%.
- Výsledková sezóna taktiež prispieva k optimizmu. Viac ako 85% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný rast ziskovosti by z dôvodu bážického efektu mal dosiahnuť takmer 50%.
- Centrálné banky ECB aj FED zaujali vyčkávací postoj a naďalej držia sadzby na minimách. Obe centrálné banky avizujú, že je ešte priskoro pre rušenie podporných opatrení a zvyšovanie sadzieb. Šéfka ECB dokonca zdôraznila potrebu pretrvávajúcej uvoľnenej fiskálnej a monetárnej politiky. Pozitívny vývoj a očakávanie z rušenia podporných opatrení sa však už teraz pretavili do rastu výnosov na dlhopisoch od začiatku tohto roka.
- Rast výnosov v Európe pokračoval aj v apríli. Nemecké dlhopisy so splatnosťou 10 rokov vzrástli o 0,09% na úroveň -0,20%, na ktorej boli naposledy začiatkom roka 2020. Naopak, americké štátne dlhopisy zaznamenali mierny pokles po silnom raste v prvom kvartáli tohto roka. Rast výnosov v Európe čiastočne kompenzoval pokles rizikových prírážok korporátnych dlhopisov.

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

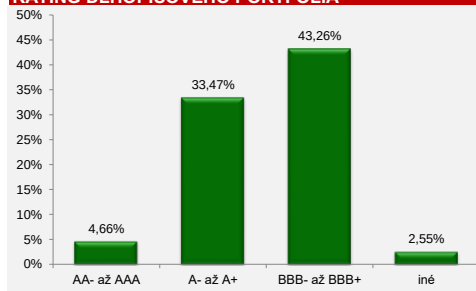
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



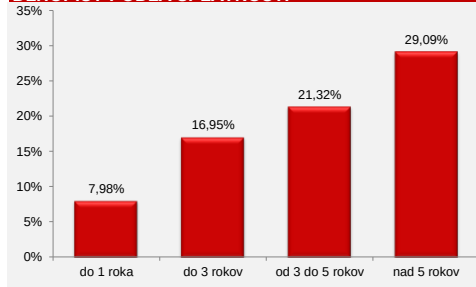
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,97%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,53%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odpлата 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

pondelok 31. máj 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 216 184 662,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047537
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,47
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:	0,09%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,21%

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 dlhopisy 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	2,70%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,52%
ISHARES Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,81%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,61%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,36%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,29%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,95%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,90%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,88%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,86%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,82%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,81%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,80%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2021	1M zmena	Menové páry	31.5.2021	1M zmena
Nemecko	-0,19%	0,02%	EUR/USD	1,220	1,0%
USA	1,59%	0,03%	EUR/GBP	0,860	-1,0%
Slovensko	0,17%	0,25%	EUR/JPY	133,79	1,6%
Taliansko	0,91%	0,01%	EUR/PLN	4,486	-1,7%
Poľsko	1,87%	0,15%	EUR/CZK	25,45	-1,7%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Pozornosť trhov sa v máji sústreďovala okolo rastúcej inflácie. Číslo za apríl, ktoré boli zverejnené v máji poukázali na najvyšší medzročný rast inflácie v Amerike za posledných viac ako 10 rokov. Rast cien dosiahol úroveň 4,2% a spolu s rastom HDP na úrovni 4,3% výraznejšie prekonal očakávanie analytikov.

• Aktuálne úrovne inflácie sú nad cieľovými úrovňami americkej centrálnej banky FED, a preto sa do popredia dostáva otázka znížovania monetárnej podpory a zvyšovania sadzieb. S ohlasením týchto krokov však zatiaľ FED vyčkáva a argumentuje tým, že tieto úrovne inflácie sú len dočasné a je priskoro na spríšňovanie monetárnej politiky.

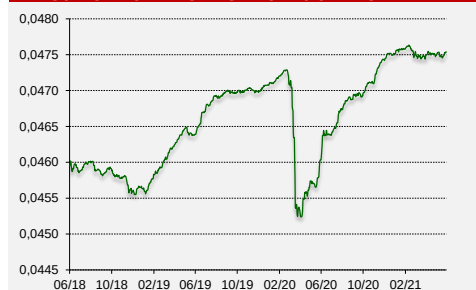
• Negatívne prekvapili údaje z trhu práce v Amerike, ktoré nenaplnili silné očakávania. Namiesto očakávaného milióna nových pracovných miest pribudlo len 266 tisíc a nezamestnanosť mierne vzrástla zo 6% na 6,1%. Naopak indikátor sentimentu PMI dosahuje svoje niekoľkoročné maximum a máme za sebou jednu z najlepších výsledkových sezón.

• Zlepšujúca pandemická situácia sa tak dostala do úzadia a trhy sa teraz plne sústreďujú a citlivo reagujú na akékoľvek správy, ktoré by mohli mať dopad na úpravu monetárnej politiky.

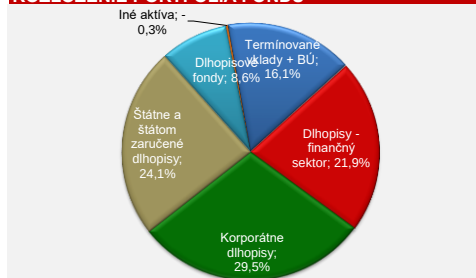
• Neistota ohľadom ďalšieho smerovania monetárnej politiky so sebou priniesla mierne zvýšenie volatility v máji na trhu. Napriek tejto volatilitě v priebehu mesiaca však výnosy na dlhopisoch zostali na viac menej nezmenených úrovniach. K výraznejšej zmene nedošlo ani na rizikových prírôzkach korporátnych dlhopisov. Nárast výnosov zaznamenali len lokálne dlhopisy stredoeurópskych krajín.

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

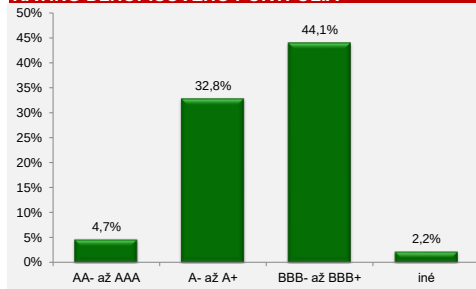
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



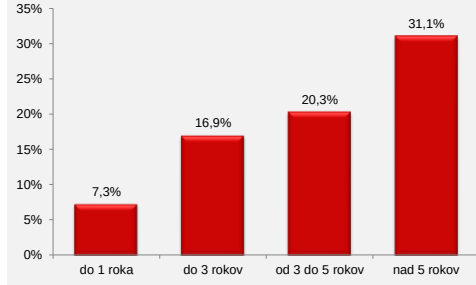
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,99%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,54%), 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.vubgeneral.sk

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. jún 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 225 878 990,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047628
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,49
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,73%
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:	43,48%

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	2,69%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,51%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,79%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,90%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,90%
EUREST AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,86%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,85%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,82%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,80%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,79%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2021	1M zmena	Menové páry	30.6.2021	1M zmena
Nemecko	-0,21%	-0,02%	EUR/USD	1,188	-2,6%
USA	1,47%	-0,13%	EUR/GBP	0,858	-0,2%
Slovensko	0,13%	-0,04%	EUR/JPY	131,43	-1,8%
Taliansko	0,82%	-0,09%	EUR/PLN	4,520	0,8%
Polsko	1,62%	-0,25%	EUR/CZK	25,49	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Situácia ohľadom pandémie koronavírusu ustupuje na finančných trhoch do úzadia a stáva sa viac lokálnou témou, ktorá už nehybe trmi tak výrazne ako napr. pred rokom. Nateraz vyzera, že očkovaním sa dári v rozvinutých krajinách významne znížiť počty hospitalizácií, a tým aj zaťaženie zdravotníckeho systému, čo sa zdá byť kľúčovým faktorom pri boji s pandémiou.

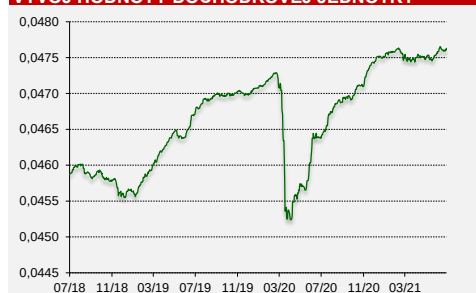
• Najviac diskutovanými témami na trhoch spôsobujúcimi aj najväčšiu volatilitu zostávajú naďalej inflácia a centrálné banky. Nikto nespochybňuje, že inflácia aj inflačné očakávania sú významne vyššie v porovnaní s minulým rokom, avšak názory sa líšia ohľadom jej budúceho vývoja. Prvý názorový tábor očakáva, že sa jedná iba o dočasný efekt po-covidového zotavenia, a druhý tábor naopak očakáva infláciu dlhodobo vyššiu.

• Centrálné banky sú naďalej veľmi opatrné ohľadom zmienok o ustupovaní od aktuálnej masívnej monetárnej podpory vo forme či už kvantitatívneho uvoľňovania alebo ultra-nízkyh úrokových sadzieb. Prvé lastovičky sprísňovania menovej politiky sa však už objavovať začali. Na júnovom zasadnutí FEDu jeho členovia predstavili nové, vyššie projekcie úrokových sadzieb v USA pre rok 2023. Rovnako v Európe ECB bude zrejme už na jeseň diskutovať o ustupovaní od programu kvantitatívneho uvoľňovania.

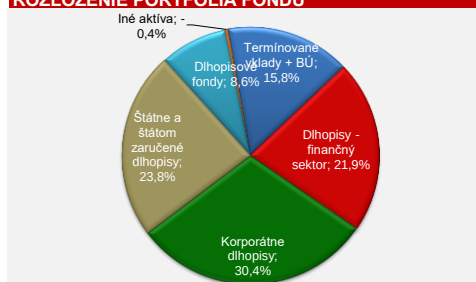
• Dlhopisové trhy nezaznamenali výrazné zmeny čo sa týka či už výnosov štátnych dlhopisov Eurozóny alebo rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu sa na konci júna pohyboval okolo úrovne 0.14% p.a. a výnos 5-ročného dlhopisu stále v hlbokom mínuse, okolo -0.45% p.a.. Index v priemere 5-ročných európskych korporátnych dlhopisov s ratingom v investičnom pásme niesol v závere júna výnos približne 0.3% p.a.. Dlhopisové trhy tak naďalej ponúkajú nízke očakávané výnosy a hľadanie pozitívneho výnosu pri rozumnej úrovni rizika je veľmi náročnou úlohou.

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

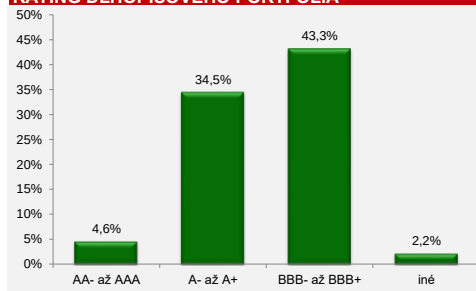
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



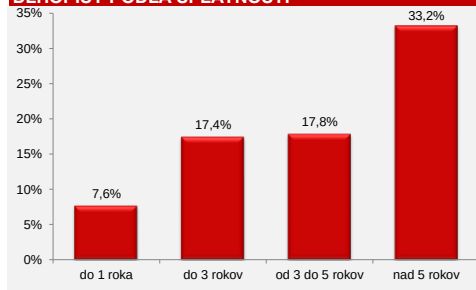
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,96%, v USD: 0,24% a v ostatných menách: 2,53%), 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.vubgeneral.sk

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. júl 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 230 040 732,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047777
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,41
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,70%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,93%

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	2,70%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,45%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,78%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,58%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,24%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,94%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,91%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,87%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,85%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,82%
CHINA GOVT INTL BOND	25.11.2030	0,250%	štátny dlhopis	XS2259626856	0,80%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.7.2021	1M zmena	Menové páry	30.7.2021	1M zmena
Nemecko	-0,46%	-0,25%	EUR/USD	1,189	0,1%
USA	1,22%	-0,25%	EUR/GBP	0,851	-0,8%
Slovensko	-0,12%	-0,24%	EUR/JPY	130,39	-0,8%
Taliansko	0,62%	-0,20%	EUR/PLN	4,564	1,0%
Poľsko	1,69%	0,08%	EUR/CZK	25,50	0,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• V júli ECB predstavila svoju dlho očakávanú revíziu stratégie menovej politiky. Najvýraznejšou zmenou podľa očakávaní bolo predstavenie symetrického inflačného cieľu na úrovni 2%, ktorým chce bojovať proti pretrvávajúcemu obdobiu nízkej inflácie. Inflačný cieľ ECB tak už nebude ako doteraz „pod, ale blízko 2%“, ale ECB bude môcť dočasne ponechať infláciu aj nad touto úrovňou. Zároveň pri svojej menovej politike plánuje zohľadňovať aj klimatické hľadisko.

• Samotné zasadnutie ECB a FED boli v súlade s očakávaniami. FED naďalej potvrdil svoj vyčkávací postoj v súvislosti so sprísňovaním menovej politiky. Svoj postoj odôvodňuje tým, že nárast inflácie je podľa FEDu spôsobený dočasnými efektmi a pre sprísnenie menovej politiky potrebuje vidieť ďalšie zlepšenie na trhu práce, kde je v porovnaní s obdobím pred pandémiou stále viac ako 6 mil. ľudí bez práce. K opatnostiam centrálnych bánk prispieva aj opätovný nárast nových prípadov nákazy spôsobených šírením delta variantu Covid-19.

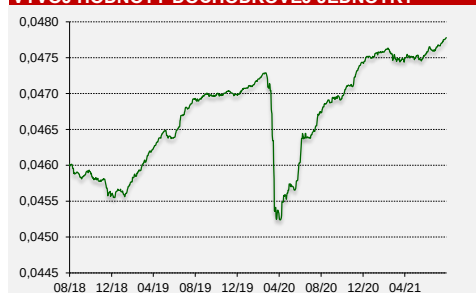
• Výsledková sezóna firiem v Amerike za druhý kvartál tohto roka poukazuje na silné oživenie. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný očakávaný rast ziskovosti by z dôvodu základného efektu mal dosiahnuť 85%.

• Čína prekvapila v júli trhy zákazom ziskovosti firiem podnikajúcich v edukačnom sektore. Sektor v hodnote 100 mld. USD tak dostal tvrdý ranu, keď spoločnosti v oblasti vzdelávania sa musia transformovať na nezávislé organizácie a majú zákaz získavania kapitálu na finančných trhoch.

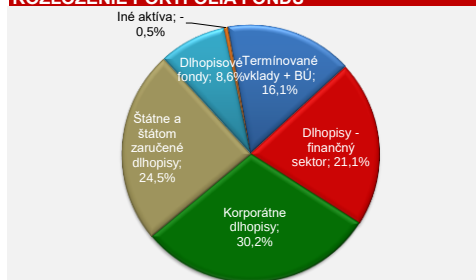
• Výnosy na dlhopisových trhoch nadviazali na pokles z minulého mesiaca a v júli sa výrazne prepadli. Výnosy na nemeckých a amerických dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov poklesli zhodne o 0,25% a aktuálne tak vymazali väčšinu svojho nárastu od začiatku roka. Výnos 10-ročných nemeckých dlhopisov sa tak opäť dostal hlboko do záporu na úroveň -0,46% a výnos 10-ročných amerických dlhopisov ukončil mesiac na úrovni 1,22%.

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

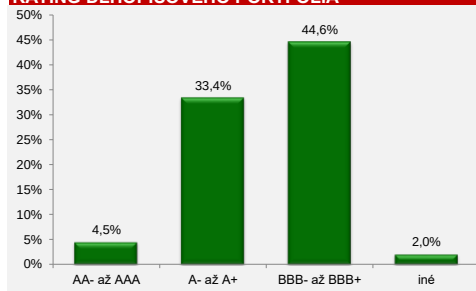
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



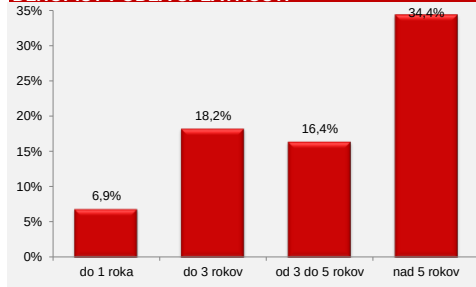
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,94%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,51%), 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

utorok 31. august 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 233 871 803,19 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047781
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,33
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,72%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,01%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,94%

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	2,69%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,45%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,78%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,24%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,03%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,99%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,97%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,94%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,90%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,86%
ČESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,85%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	0,84%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2021	1M zmena	Menové páry	31.8.2021	1M zmena
Nemecko	-0,38%	0,08%	EUR/USD	1,183	-0,5%
USA	1,31%	0,09%	EUR/GBP	0,859	0,9%
Slovensko	-0,06%	0,06%	EUR/JPY	129,95	-0,3%
Taliansko	0,71%	0,09%	EUR/PLN	4,530	-0,7%
Poľsko	1,83%	0,14%	EUR/CZK	25,52	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

• V auguste centrálné banky ECB a FED nezasadali. V priebehu mesiaca však bola zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia FED-u, ktorá poukázala na to, že väčšina členov menového výboru je za zníženie nákupu aktív zo strany centrálnej banky už koncom tohto roka. Guvernér FED-u, J. Powell, následne vo svojom prejave v Jackson Hole potvrdil, že k zníženiu nákupov by malo prísť už tento rok. Zároveň však upozornil, že tento krok neznamená, že by k zvýšeniu sadzieb malo prísť v krátkej dobe.

• Naďalej však panuje veľká nezhoda medzi členmi menového výboru ohľadom načasovania, rýchlosti a štruktúry sprisťahovania menových podmienok. Táto nezhoda je spôsobená najmä rozdielnymi pohľadmi na budúci vývoj inflácie, situáciu na trhu práce a taktiké ďalšieho vývoja pandémie.

• Zverejnené dáta v auguste z trhu práce poukazujú na ďalšie zlepšenie. V americkej ekonomike pribudlo takmer 1 milión pracovných miest a nezamestnanosť sa znížila o 0,5% na úroveň 5,4%. Inflácia dosiahla úroveň 5,4%, čo je vysoko nad cieľovou úrovňou 2%. Centrálné banky však naďalej čakajú na potvrdenie pozitívneho trendu novými dátami, zatiaľ čo akciové trhy ťažia z tejto ich expanzívnej politiky.

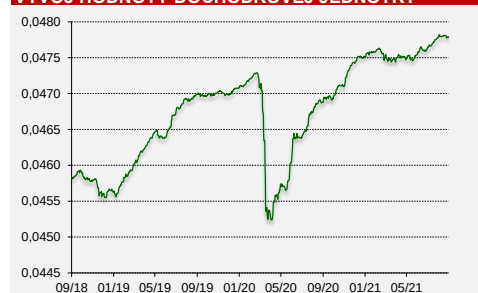
• Trhy v auguste uvítali aj schválenie infraštruktúrneho balíčka americkým senátom v hodnote 1 bilióna USD, ktorý bol jedným z kľúčových bodov kampane súčasného prezidenta Bidena. Okrem podporných centrálnych bánk tu máme teda naďalej pretrvávajúcu podporu aj zo strany americkej vlády.

• Výsledková sezóna firiem v Amerike dosiahla najlepšie výsledky od krízy v roku 2008. Takmer 90% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné zisky, pričom medziročný očakávaný rast ziskovosti dosiahol 91%.

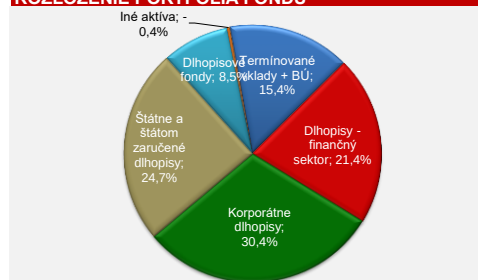
• Výnosy na dlhopisovom trhu po silnom prepade v júli zaznamenali opätovný mierny rast. O niečo silnejším tempom rástli lokálne výnosy dlhopisov stredoeurópskych krajín. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali bez väčšej zmeny. Napriek negatívne dopadu rastu výnosov na zhodnotenie, však náš dlhopisový fond zaznamenal mierne pozitívnu výkonnosť.

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

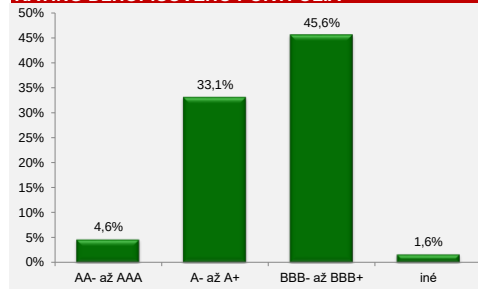
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



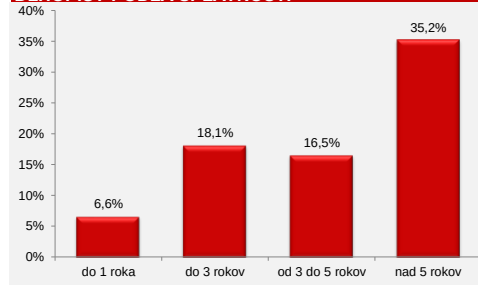
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,95%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,51%), 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 30. september 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 236 289 719,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047654
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,49
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:	-0,27%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,56%

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	2,66%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,45%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,77%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,56%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,24%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,01%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	1,00%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,98%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,98%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,95%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,93%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,89%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,86%

VÝVOJ NA TRHU

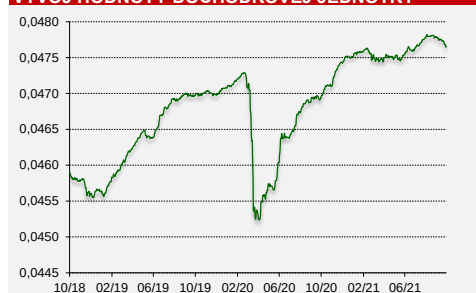
10R št. dlhopisy	30.9.2021	1M zmena	Menové páry	30.9.2021	1M zmena
Nemecko	-0,20%	0,18%	EUR/USD	1,158	-2,2%
USA	1,49%	0,18%	EUR/GBP	0,861	0,2%
Slovensko	0,13%	0,19%	EUR/JPY	129,67	-0,2%
Taliansko	0,86%	0,15%	EUR/PLN	4,620	2,0%
Poľsko	2,18%	0,35%	EUR/CZK	25,50	-0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

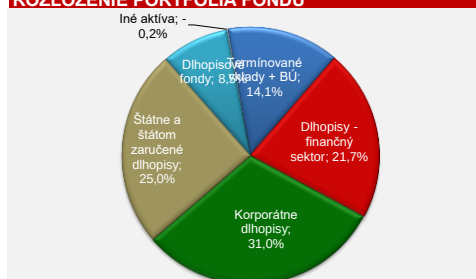
- V septembri zavládla na trhoch po dlhej dobe negatívna nálada a v cenách klesali ako ceny akcií, tak aj ceny vládnych, no aj korporátnych dlhopisov naprieč svetom. Investori sa začali obávať hneď niekoľkých faktorov súčasne. Prvým, a najdôležitejším z nich je predovšetkým očakávané spomalenie svetového rastu. Ten bol, a stále je, v rámci po-Covidového oživenia obzvlášť silný, no očakáva sa práve jeho spomalenie.
- Druhým z faktorov je ohlásené ukončovanie kvantitatívneho uvoľňovania americkou centrálnou bankou. Tretím výrazne rastúca inflácia spojená s akútnym nedostatkom niektorých surovín a materiálov a s prudko rastúcimi cenami energií. Do toho sa pridali stále zväčšujúce sa problémy najväčšieho developera na svete – čínskej spoločnosti Evergrande. Súhra všetkých spomínaných faktorov tak vyústila v približne 5% pokles akciových trhov a v nárast výnosov dlhopisov (a teda pokles ich cien). Na akciových trhoch išlo o najhorší mesiac od pandémie v marci 2020.
- Vo svete sa tiež začínajú objavovať viaceré známky lokálneho prehrievania niektorých častí trhu, ako napríklad 20%-ný medziročný rast cien domov v USA alebo 8% medziročný rast HDP v Čechách (na ktorý česká centrálna banka zareagovala prudkým zvýšením základnej úrokovej sadzby z 0,75% na 1,5%). V USA sa tiež pripravuje masívny fiškálny podporný balík Joe Bidena pre americkú ekonomiku. Pôvodné Bidenove plány počítali s veľkosťou až 3 bilióny dolárov, zdá sa však, že balík zrejme prejde iba v oklieštenej forme a veľkosti o približne polovicu týchto plánov.
- Na druhej strane, pozitívnymi javmi sú stále neúchajúce po-Covidové ekonomické oživenie, ktoré sa prejavuje najmä vo forme silného dopytu naprieč celým svetom. Takisto vírusová situácia sa vyvíja priaznivejšie ako sa očakávalo, a vyzerať, že aktuálna delta vlna spôsobuje menej hospitalizácií a úmrtí ako sa čakalo, predovšetkým vďaka očkovaniu.
- V septembri klesli ceny nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov približne o -1,6%, ceny amerických 10-ročných vládnych dlhopisov o -1,4%, amerických akcií o -4,1%, európskych akcií o -1,9% a napr. aj ceny drahých kovov až o -7,4%.

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

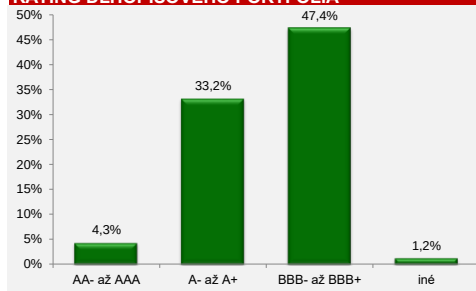
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



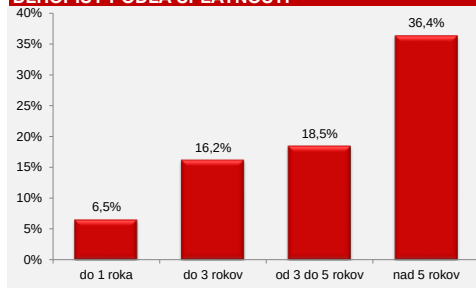
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,90%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,48%), 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.vubgeneral.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. október 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 236 289 719,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047654
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,49
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:	-0,42%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,96%

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	2,66%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,45%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,77%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,56%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
MBANK SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,24%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,01%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	1,00%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,98%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,98%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,95%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,93%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,89%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,86%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.10.2021	1M zmena	Menové páry	29.10.2021	1M zmena
Nemecko	-0,11%	0,09%	EUR/USD	1,165	0,6%
USA	1,55%	0,06%	EUR/GBP	0,845	-1,8%
Slovensko	0,20%	0,07%	EUR/JPY	132,62	2,3%
Taliansko	1,17%	0,31%	EUR/PLN	4,622	0,0%
Poľsko	2,84%	0,66%	EUR/CZK	25,70	0,8%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Hlavnou témou na finančných trhoch naďalej zostáva inflácia. Do popredia sa teraz dostal aj nárast cien ropy a zemného plynu, ktorý dosahuje rekordné úrovne. Keďže rast cien energií sa premieta do vyšších vstupných nákladov naprieč všetkými odvetvami, obavy investorov ohľadom pretrvovania vyššej inflácie ešte zosilneli.

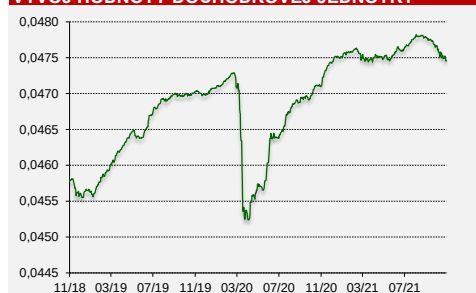
• Rétorika centrálnych bánk ECB a FED-u je zatiaľ veľmi opatrná. Faktory, ktoré aktuálne tlačia infláciu smerom nahor by mali podľa nich v roku 2022 postupne pominúť, a preto sa do zvyšovania sadzieb neponáhľajú. Trhové očakávania však poukazujú na zvyšovanie sadzieb oboma bankami už v roku 2022. Naopak, centrálné banky stredoeurópskych krajín odštartovali zvyšovanie sadzieb ako odpoveď na rastúcu infláciu v týchto krajinách.

• Obavy investorov ohľadom slabnúceho globálneho rastu zatienil začiatok výsledkovej sezóny, ktorý nadviazal na úspešné výsledky z prechádzajúcich kvartálov a podporil ich v ďalšom raste. Opäť, viac ako 80% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané firemné výsledky, pričom medziročný nárast ziskovosti by mal dosiahnuť úroveň takmer 40%.

• Výnosy vplyvom inflačných očakávaní výraznejšie vzrástli v Európe aj Amerike, pričom najvýraznejšie na lokálnych stredoeurópskych dlhopisoch. Rast zaznamenali aj rizikové prírážky na dlhopisoch Talianska či korporátnych dlhopisoch. Všetky tieto skutočnosti sa negatívne podpísali pod zhodnotenie dlhopisovej zložky portfólia.

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

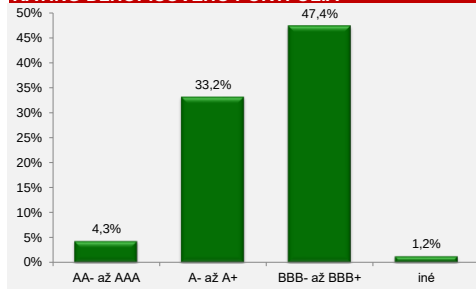
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



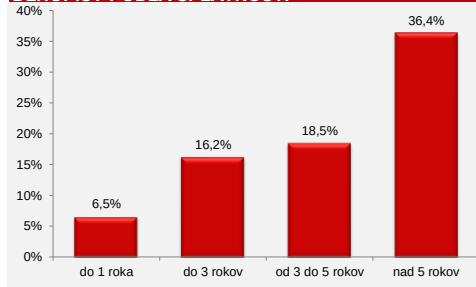
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,90%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 2,48%), 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.vubgeneral.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. november 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 241 449 731,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047352
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,39
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,54%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,21%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,65%

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	2,64%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,45%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,74%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,54%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	1,00%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,98%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,97%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,97%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,92%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,91%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,87%
UESTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,85%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,84%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2021	1M zmena	Menové páry	30.11.2021	1M zmena
Nemecko	-0,35%	-0,24%	EUR/USD	1,136	-2,4%
USA	1,44%	-0,11%	EUR/GBP	0,852	-0,8%
Slovensko	-0,05%	-0,25%	EUR/JPY	128,20	-3,3%
Itálsko	0,97%	-0,20%	EUR/PLN	4,664	-0,9%
Poľsko	3,10%	-0,27%	EUR/CZK	25,53	-0,7%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• V úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED. Na svojom zasadnutí podľa očakávaní znížila mesačný objem nakupovaných dlhopisov o 15mld. USD z pôvodnej úrovne 120 mld. USD. K ďalšiemu zníženiu by malo prísť postupne v ďalších mesiacoch s predpokladaným ukončením nákupov v polovici budúceho roka. Reinvestovanie splatných dlhopisov nakúpených v rámci tohto programu má však ďalej pokračovať aj po ukončení týchto nákupov.

• Opätovne zvolený guvernér FEDu J. Powel taktiež zdôraznil, že odštartovanie znížovania nákupov dlhopisov nie je signálom pre zmenu úrokových sadzieb, čo potvrdzuje aj nezmenený pohľad FEDu na vývoj inflácie. Zároveň však z jeho vyjadrení vidieť menšiu istotu ohľadom toho, či faktory, ktoré stoja za zvýšenou infláciou, budú len dočasné.

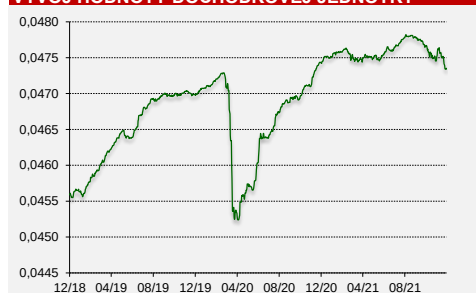
• ECB v novembri nezasadala a detaily sprisňovania menových podmienok by mala predstaviť na svojom decembrovom zasadnutí. K zmene sadzieb by však podľa jej vyjadrení v roku 2022 nemalo prísť. Investori však kvôli silnejúcim inflačným tlakom predpokladajú zvýšenie sadzieb oboma centrálnymi bankami, pričom FED by mal prísť o dva krát po 0,25% a ECB raz o 0,1%.

• Opatnosť centrálnych bánk ohľadom sprisnenia menových podmienok a dobré firemné výsledky ťahali akciové trhy na nové maximá aj v novembri. Tento rast v prvej polovici mesiaca nenarušila ani zhoršujúca sa pandemická situácia, keď viaceré Európske krajiny boli nútené opätovne zavádzať lockdowny. Zlom nastal až v závere mesiaca, keď trhy vystrašil nový variant koronavírusu. Neistota ohľadom dopadov šírenia tohto variantu a účinnosti súčasných vakcín voči nemu, spôsobila v závere mesiaca výpredaj na rizikových aktívach.

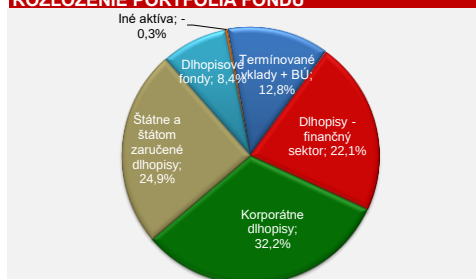
• Riziková averzia v závere mesiaca spolu s opatrnými centrálnymi bankami priaznivo pôsobila na zhodnotenie bezpečných amerických a nemeckých štátnych dlhopisov. Naopak so silnejúcimi inflačnými tlakmi výrazne poklesli ceny lokálnych dlhopisov krajín strednej Európy. Spolu s nárastom rizikových prírážok korporátnych dlhopisov sa to odrazilo na celkovom negatívnom zhodnotení dlhopisovej zložky v novembri.

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

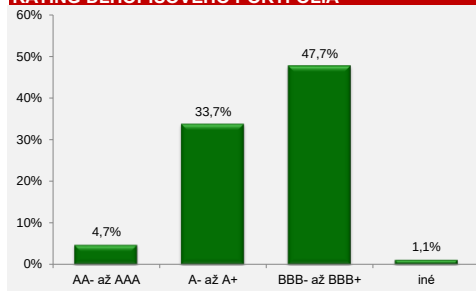
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



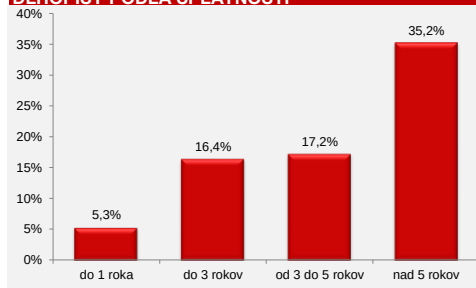
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,84%, v USD: 0,24% a v ostatných menách: 2,46%), 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.vubgeneral.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. december 2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 245 741 619,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047425
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,42
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,54%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,15%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,87%

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	2,63%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,44%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,75%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,28%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,04%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	6.5.2031	1,250%	štátny dlhopis	XS2339399946	0,98%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,98%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,98%
EURASIAN DEVELOPMENT BAN	17.3.2026	1,000%	štátny dlhopis	XS2315951041	0,97%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,92%
REPUBLIC OF INDONESIA	28.7.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS2366690332	0,91%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,86%
UPSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	0,84%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,84%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2021	1M zmena	Menové páry	31.12.2021	1M zmena
Nemecko	-0,18%	0,17%	EUR/USD	1,133	-0,3%
USA	1,51%	0,07%	EUR/GBP	0,840	-1,3%
Slovensko	0,14%	0,19%	EUR/JPY	130,38	1,7%
Taliansko	1,17%	0,20%	EUR/PLN	4,597	-1,4%
Poľsko	3,67%	0,57%	EUR/CZK	24,86	-2,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Posledný mesiac v roku na trhoch nepriinesol výraznejšie prekvapenia a investori sa tak mohli tešiť z mimoriadne silného rastu akciových trhov v roku 2021. Tento rast sa premietol aj na zhodnotení našich fondov s akciovou zložkou, ktoré rovnako ako akciové trhy dosahovali svoje historické maximá.

• Trhmi v decembri neotriasol ani výrazný nárast nových prípadov nákazy v súvislosti so šírením novej mutácie, ktorá zdá sa, napriek svojej vyššej infekčnosti, nemá vplyv na nárast hospitalizácií. Vývoj pandemickej situácie však už celkovo nemá taký dopad na trhy. Tie sa viac sústreďujú na rast ekonomiky a firemných ziskov a zlepšujúcu sa situáciu na trhu práce.

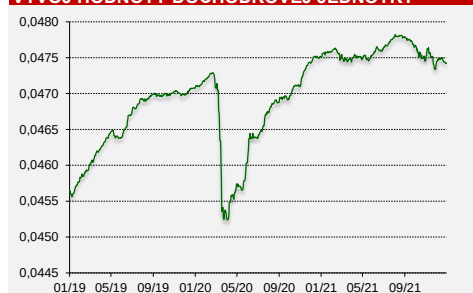
• Očakávaniami udalosťami v decembri boli zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED. Najvýraznejšia bola zmena rétoriky FED-u ohľadom inflácie. Inflácia by podľa FED-u už nemala byť dočasná ako tomu hlásal doteraz. V tejto súvislosti FED ohlásil rýchlejšie ukončenie programu nákupu dlhopisov, ktorých objem by sa mal znížiť dvojnásobným tempom 30mld. USD za mesiac s predpokladaným ukončením programu v marci. Zároveň by mal FED v roku 2022 pristúpiť k trom zvýšeniam sadzieb.

• ECB na svojom zasadnutí rovnako ako FED revidovala svoje odhady inflácie smerom nahor a ohlásila postupné ukončenie pandemickej podporného programu. Napriek tomu, že by podľa vyjadrení ECB k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nemalo dôjsť, investori očakávajú prvé zvýšenie ešte koncom tohto roka. Trhy si tak budú musieť postupne zvykať na menej podporné centrálné banky na aké boli zvyknuté doteraz.

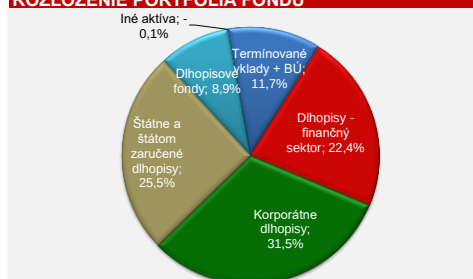
• Rast inflačných očakávaní a s ním spojené očakávané vyššie úrokové sadzby, naopak negatívne vplyvali na dlhopisové trhy. Tie boli v decembri, ale aj počas celého roka 2021 negatívne ovplyvnené rastúcimi výnosmi dlhopisov. Spolu s rastom rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch v roku 2021 tak dlhopisová zložka zaznamenala mierne negatívny rok.

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

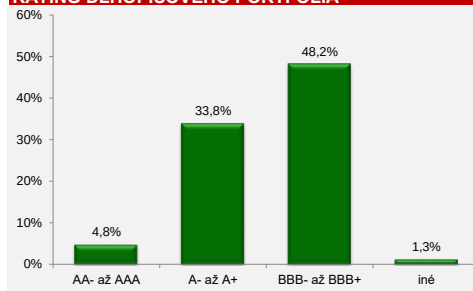
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



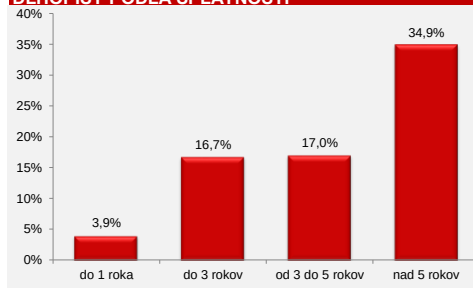
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,83%, v USD: 0,24% a v ostatných menách: 2,47%), 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.