

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. október 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 179 556 317,70 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044812
Modifikovaná dĺžka peňažno-dĺhospisovej časti (v rokoch):	1,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,91%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	35,00%

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 dĺhospisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dĺhospisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DĹHOSPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dĺhopis	SK4120014184	6,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dĺhopis	SK4000019857	3,38%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dĺhopis	XS2024543055	2,58%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dĺhopis	XS1346201889	2,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dĺhopis	SK4000018958	2,00%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dĺhopis	XS1958534528	1,80%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dĺhopis	XS2447602793	1,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhopis	SK4120008954	1,34%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dĺhopis	XS0940293763	1,33%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dĺhopis	XS2547270756	1,29%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhopis	SK4120009762	1,09%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dĺhopis	SI0002103602	1,08%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dĺhopis	XS1236685613	0,83%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dĺhopis	XS1373156618	0,82%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dĺhopis	XS2178857954	0,82%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dĺhopisy	31.10.2023	1M zmena	Menové páry	31.10.2023	1M zmena
Nemecko	2,81%	-0,03%	EUR/USD	1,062	+0,2%
USA	4,93%	+0,36%	EUR/GBP	0,874	+1,1%
Slovensko	4,04%	-0,03%	EUR/JPY	160,30	+1,4%
Taliansko	4,73%	-0,06%	EUR/PLN	4,441	-4,1%
Poľsko	5,66%	-0,25%	EUR/CZK	24,56	+0,9%

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Nervozita na trhoch pretrvávala aj v októbri. V rámci mesiaca sa striedali obdobia krátkodobých rastov a poklesov, pričom vo výsledku prevládala negatívna nálada a akciové trhy si tak pripísali tretí mesiac poklesov v rade.

• Za týmto negatívnym vývojom stojí predovšetkým rast americkej výnosovej krivky, keď výnos amerického dĺhopisu s 10-ročnou splatnosťou atakoval psychologickú hranicu 5%. To, že rast krivky bol najvýraznejší na dlhších splatnostiach dĺhopisov poukazuje na umocňovanie presvedčenia investorov, že sadzby by mali zostať dlhšie na vyšších úrovniach. Táto úroveň výnosu je pritom najvyššia od roku 2007, a preto sa investori začali oprávnené obávať z negatívnych dopadov na americkú, ako aj globálnu ekonomiku. Zároveň podobne vysoké dĺhospisové výnosy robia akciové trhy pre investorov menej zaujímavými.

• Zasadnutie ECB neprineslo žiadne prekvapenia. Podľa očakávaní, sadzby zostali na nezmenených úrovniach, pričom ich aktuálne úrovne považuje ECB za naďalej dostatočne vysoké na skrotenie inflácie naspäť k inflačnému cieľu.

Pri FED-e je taktiež menej pravdepodobné, že ešte opäť pristúpi k zvýšeniu sadzieb. Obe centrálné banky však hlásajú, že v prípade zmeny priaznivého trendu inflácie sú pripravené zasiahnuť. Zároveň, na rozdiel od investorov, ktorí predpokladajú postupné znižovanie sadzieb od druhej polovice budúceho roka, sa centrálné banky podobným vyjadreniam o znižovaní stráni. Skôr zdôrazňujú potrebu udržania týchto sadzieb dlhšie v reštriktívnom pásme.

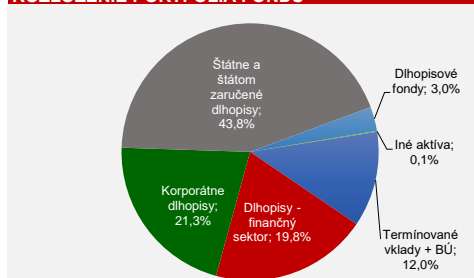
• Vývoj na dĺhospisových trhoch v eurozóne bol od vývoja v USA odlišný. Napriek výraznej volatilitě v rámci mesiaca výnosy medzimesačne skôr mierne poklesli, pričom výraznejší pokles výnosu zaznamenali dĺhopisy s kratšími splatnosťami. Tým sa inverzia dĺhospisovej krivky ďalej znižila. Rast hodnoty eurových dĺhopisov nevykompenzovalo ani rozšírenie rizikových prirážok na korporátnych dĺhopisoch a celkovo tak dĺhospisová zložka fondu zakončila mesiac s mierne pozitívnou výkonnosťou.

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

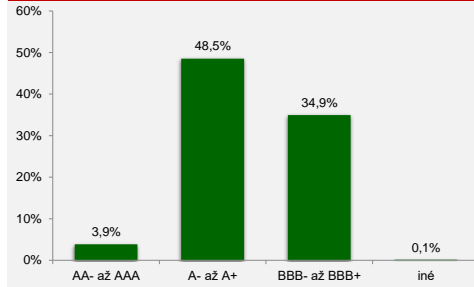
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



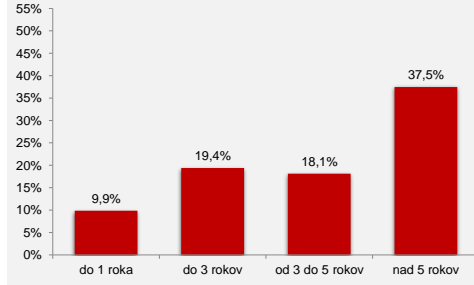
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DĹHOSPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DĹHOSPISY PODĹA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 2,17%, v USD: 0,09% a v ostatných menách: 2,66%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

\*\* Podiel dĺhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

#### Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže 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.