

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 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 060 196 607,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045834
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,47
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.

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 Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	4,86%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,34%
OBRIACOES DO TESOIRO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,36%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,35%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6S3J1	2,09%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,06%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,86%
SPF INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,52%
MFIFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,46%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,18%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,04%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,99%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,99%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.1.2019	1M zmena	Menové páry	31.1.2019	1M zmena
Nemecko	-0,32%	0,00%	EUR/USD	1,145	-0,2%
USA	2,44%	-0,07%	EUR/GBP	0,873	-2,9%
Slovensko	-0,12%	-0,03%	EUR/JPY	124,65	-0,9%
Taliansko	1,52%	-0,28%	EUR/PLN	4,262	-0,6%
Polsko	2,15%	-0,13%	EUR/CZK	25,75	0,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V úvodnom mesiaci tohto roka hrali najdôležitejšiu úlohu na trhoch vyjadrenia centrálnych bánk. Centrálné banky FED a aj ECB zmenili svoju rétoriku a sú už oveľa opatrnejšie vo svojich vyjadreniach. ECB sa svojom zasadnutí poukázala na zvýšené riziká pre rast a vývoj v eurozóne a investori preto začali očakávať, že k zvýšeniu sadzieb v tomto roku nakoniec vôbec nepristúpia.

• Zmena postojov FED-u bola v poslednom období ešte výraznejšia. Kým donedávna FED rátať ešte s tromi zvýšeniami sadzieb v roku 2019, na poslednom zasadnutí guvernér FED-u J.Powell povedal, že budú trpezliví pred ďalším zvyšovaním sadzieb a zmenili taktiku postoj k ďalšiemu odpredaju amerických dlhopisov, ktoré má FED nakúpené vo svojom portfóliu.

• K sprísnovaniu menovej politiky tak v roku 2019 vôbec nemusí prísť. Naopak, vylúčiť sa nedá ani opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania Európskou centrálnou bankou, či pokles sadzieb v Amerike.

• Schvaľovanie dohody o brexite dopadlo v britskom parlamente fiaskom, keď drvivá väčšina poslancov nepodporila dohodu vyjednanú britskou premiérkou T. Mayovou. Rokovania sa tak dostali do patovej situácie, keď ani jedna zo strán nechce ustúpiť zo svojich požiadaviek.

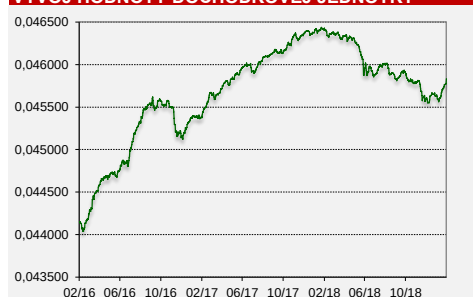
• Do popredia sa dostali aj obchodné rokovania medzi USA a Čínou. Americký prezident D.Trump vyjadril spokojnosť s priebehom rokovaní a vyjadril optimizmus ohľadom uzatvorenia dohody medzi týmito najväčšími ekonomikami sveta.

• Zmena rétoriky centrálnych bánk spôsobila v januári pokles sadzieb v Európe aj Amerike. Štátny nemecký 10-ročný dlhopis klesol pod úroveň 0,15%, kde sa naposledy nachádzal na konci roku 2016. Darilo sa taktiež talianskym dlhopisom, keď ich 10-ročný štátny dlhopis poklesol o cca 0,15% na úroveň 2,59%. Po takmer nepretržitom raste kreditných prírážok v minulom roku došlo v januári k ich zúženiu, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej časti fondu.

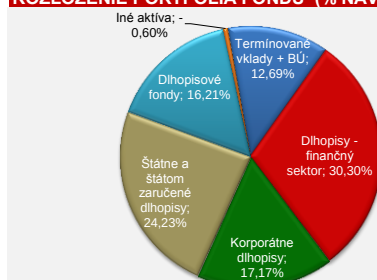
• Silný rast akcií v januári vymazal decembrové straty takmer na všetkých hlavných akciových indexoch. Tento rast mal pozitívny dopad aj na zhodnotenie fondu. Najviac sa darilo americkým akciám a taktiež akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín. Výrazný nárast zaznamenali aj realitné investície podporené očakávaním nižšieho rastu sadzieb.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

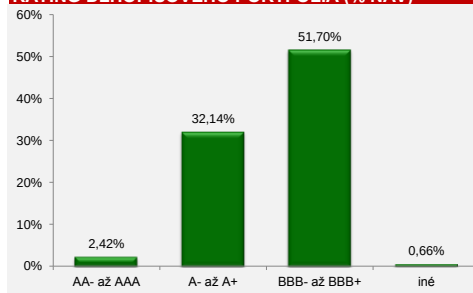
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



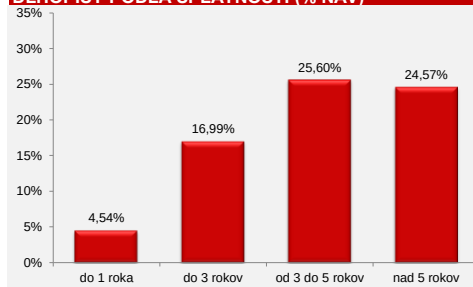
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické údaje uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,81%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 1,50%), 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, 28. február 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 067 174 670,66 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046001
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,46
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 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 Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	4,87%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,34%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,37%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,32%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6S3J1	2,07%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,06%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,86%
SPF INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,48%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,46%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,46%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,17%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,03%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,99%
CESTKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,98%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.2.2019	1M zmena	Menové páry	28.2.2019	1M zmena
Nemecko	-0,28%	0,04%	EUR/USD	1,138	-0,6%
USA	2,51%	0,08%	EUR/GBP	0,858	-1,7%
Slovensko	0,14%	0,25%	EUR/JPY	126,71	1,7%
Taliansko	1,69%	0,17%	EUR/PLN	4,304	1,0%
Poľsko	2,32%	0,18%	EUR/CZK	25,63	-0,5%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Zápisnica zo zasadnutia americkej centrálnej banky FED potvrdila jej vyčkávací postoj pred ďalším zvyšovaním sadzieb v roku 2019. Poukázala však taktiež na nejednotnosť názorov jednotlivých členov ohľadom toho, za akých podmienok by malo k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb prísť. O možnosti prípadného zníženia sadzieb FED nerokoval.

• Rokovania medzi USA a Čínou síce nevyústili do podpísania novej obchodnej dohody, americký prezident D. Trump však vyjadril pokrok pri kritických otázkach a z dôvodu spokojnosti s priebehom rokovaní posunul hraničný termín na uzatvorenie dohody z 1.3.2019 na neurčito. Hrozba zvýšenia tarief na 25% z pôvodných 10% je tak nateraz zažehnaná, čo sa pozitívne odzrkadlilo na raste čínskych akcií, ktoré medzimesačne vzrástli o cca 15%.

• Pri rokovaníach o Brexite naopak nedošlo k žiadnemu pokroku. Britská premiérka T. Mayová stále nezískala väčšinu pre svoju dohodu, o ktorej sa má nanovo hlasovať v prvej polovici marca. Ak toto hlasovanie nebude úspešné, najpravdepodobnejším scenárom je odklad odchodu Británie na neskorší termín.

• Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA vo februári mierne vzrástli. Vzrástli taktiež rizikové prírážky na talianskych dlhopisoch, keď talianska ekonomika sa dostala opäť do recesie. Naopak kreditné prírážky pokračovali v poklese, čo sa pozitívne prejavilo na výkonnosti dlhopisovej časti portfólia.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

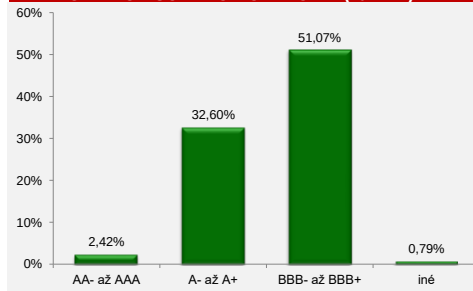
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



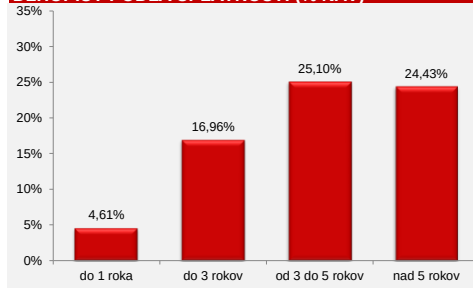
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU (% NAV)



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA (% NAV)



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI (% NAV)



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické údaje uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,76%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 1,68%), 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

29. marec 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 078 773 112,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046221
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,68%
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 Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	4,82%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,35%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PTOTEUOE0019	2,38%
CCTS EU	15.10.2024	0,833%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,31%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,09%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,05%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,84%
SPF INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,48%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,45%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,45%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,24%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,16%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,02%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,99%
CESTKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,98%

VÝVOJ NA TRHU

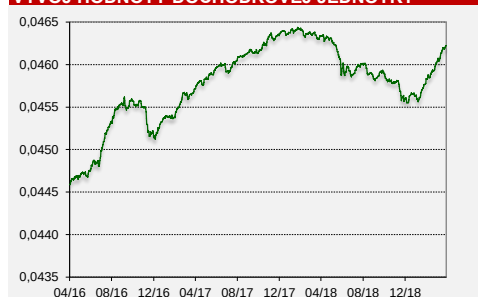
5R št. dlhopisy	29.3.2019	1M zmena	Menové páry	29.3.2019	1M zmena
Nemecko	-0,45%	-0,17%	EUR/USD	1,122	-1,3%
USA	2,23%	-0,28%	EUR/GBP	0,861	-0,4%
Slovensko	-0,03%	-0,16%	EUR/JPY	124,35	-1,8%
Taliansko	1,50%	-0,19%	EUR/PLN	4,305	-0,0%
Poľsko	2,20%	-0,12%	EUR/CZK	25,82	-0,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

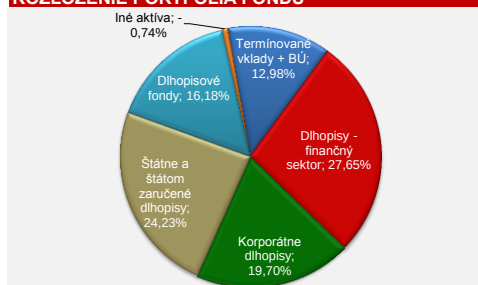
- Očakávané spomalenie ekonomického rastu a slabšie ekonomické dáta sa prejavili aj na opatrnej rétorike ECB. Okrem zníženia svojich odhadov pre rast a infláciu oznámila ECB aj nové dlhodobé úvery pre banky v rámci TLTRO programu. Zároveň by súčasná nízka úroveň sadzieb mala zostať nezmenená minimálne do konca tohto roka, prípadne aj dlhšie s ohľadom na vývoj inflácie.
- Na zasadnutie ECB reagovala spoločná európska mena euro poklesom voči americkému doláru, keď medzimesačne poklesla v hodnote o cca 1,6%. Posilnenie dolára priaznivo vplývalo na zhodnotenie nezaistených dolárových pozícií vo fondoch.
- Americká centrálna banka FED taktiež ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, pričom väčšina jej členov nepredpokladá zvyšovanie sadzieb v tomto roku. Dôvodom, rovnako ako pri ECB, je spomalenie ekonomického rastu, riziká ohľadom neistého výsledku rokovaní medzi USA a Čínou, či neistota ohľadom brexitu. Trh dokonca počíta s viac ako 50% pravdepodobnosťou, že FED pristúpi do konca roka 2019 k zníženiu sadzieb.
- Holubičia rétorika centrálnych bánk sa prejavila vo výraznejšom poklese sadzieb v Európe aj USA. Výnosy na 10-ročných štátnych dlhopisoch Nemecka sa druhýkrát v histórii dostali do záporu, keď poklesli o 0,25% na úroveň -0,07%. Americké 10-ročné výnosy poklesli o 0,31% a dostali sa na úroveň zo začiatku roka 2018.
- Pokles výnosov pozitívne pôsobil na zhodnotenie dlhopisovej zložky portfólia, k čomu prispelo aj zúženie rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

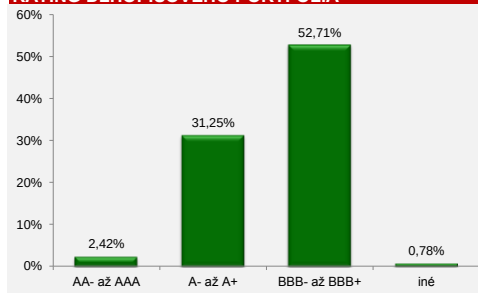
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



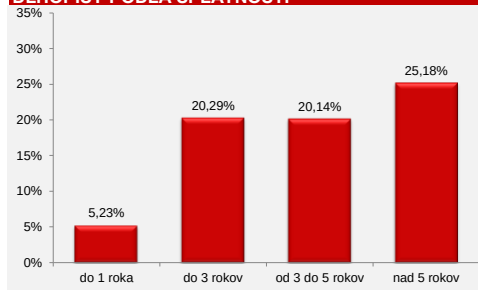
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,75%, v USD: 0,25% a v ostatných menách: 1,68%), 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

30. apríl 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 086 792 232,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046461
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,57
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.

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 Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	4,83%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	3,35%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,29%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	2,05%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,04%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,83%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,48%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,44%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30.7.2028	1,400%	štátny dlhopis	ES0000012B88	1,17%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,16%
OBRIGACOES DO TESOURO	14.4.2027	4,125%	štátny dlhopis	PT0TEUOE0019	1,16%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.11.2022	1,790%	štátny dlhopis	PL0000109377	1,02%
CEKES DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,98%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.4.2019	1M zmena	Menové páry	30.4.2019	1M zmena
Nemecko	-0,41%	0,04%	EUR/USD	1,122	-0,2%
USA	2,28%	0,05%	EUR/GBP	0,862	0,5%
Slovensko	-0,01%	0,01%	EUR/JPY	124,93	0,4%
Taliansko	1,45%	-0,05%	EUR/PLN	4,287	-0,3%
Polsko	2,35%	0,15%	EUR/CZK	25,66	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Európska centrálna banka (ECB) na svojom zasadnutí potvrdila svoj zámer ponechať sadzby na nezmenených úrovniach minimálne do konca tohto roka. Napriek krátkodobému poklesu inflácie by rastúca zamestnanosť a rast miezd mali podporiť rast inflácie k cieľovým úrovniam. Pravdepodobnosť recesie vidí ECB napriek pretrvávajúcim rizikám na nízkych úrovniach.

• Očakávané detaily ohľadom nových dlhodobých úverov pre banky v rámci TLTRO programu, ktoré má ECB poskytovať od septembra tohto roka, zatiaľ neposkytla. Do predpria sa dostala taktiež otázka zmierňovania negatívnych dopadov záporných sadzieb na banky prostredníctvom pásmového úročenia. Toto úročenie by zabezpečilo, že časť objemu prebytočnej likvidity bánk by bola úročená priaznivejšou sadzbou ako aktuálnych -0,40%.

• Doteraz zverejnené výsledky spoločností za prvý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností Amerike a v Eurozóne vykázalo zisky nad očakávaniami analytikov.

• Rokovania medzi USA a Čínou ohľadom novej obchodnej dohody sa po roku dostávajú do finálnej fázy, kde by sa malo rozhodnúť, či k podpisu novej dohody pristúpia alebo rokovania skončia bez dohody. Pozitívne vyjadrenia amerických predstaviteľov ohľadom pokroku v rokovaní spôsobili, že investori začali veriť v úspešný koniec rokovaní.

• Investori v apríli pokračovali v nákupe rizikových aktív. Zatiaľ čo výnosy bezpečných dlhopisov Nemecka a USA korigovali po marcovom prepade mierne smerom nahor a teda v cene poklesli, ďalšiemu rastu sa tešili akciové investície.

• Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch pokračovali v klesajúcom trende, čo sa pozitívne prejavilo na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemenila.

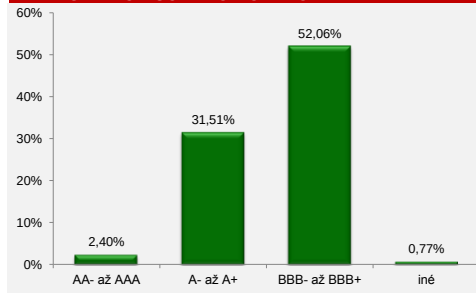
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



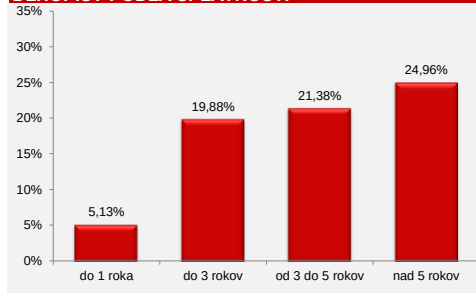
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické údaje uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,73%, v USD: 0,26% a v ostatných menách: 1,65%), 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

31. máj 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 090 681 528,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046389
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,58
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,65%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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 Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	4,06%
iSHARES Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,94%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,84%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,26%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	1,83%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	1,82%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,49%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,44%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,16%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,98%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,96%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,96%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,691%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,92%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.5.2019	1M zmena	Menové páry	31.5.2019	1M zmena
Nemecko	-0,58%	-0,17%	EUR/USD	1,115	-0,6%
USA	1,91%	0,37%	EUR/GBP	0,887	2,8%
Slovensko	-0,15%	-0,14%	EUR/JPY	121,27	-2,9%
Taliansko	1,72%	0,27%	EUR/PLN	4,284	-0,1%
Poľsko	2,10%	0,25%	EUR/CZK	25,82	0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmenými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skôr indikáciu, či FED neprišlú naopak k ich zníženiu v tomto roku. Tieto dohady však guvernér FED-u vylúčil s tým, že pre scenár zníženia sadzieb by musela inflácia poklesnúť ešte výraznejšie a na širšom základe.

• Výsledková sezóna v Amerike prekonala očakávania, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávania analytikov. Očakávaný pokles ziskov na úrovni 4% sa tak nenaplnil a zisky spoločností zostali na takmer nezmenenej úrovni.

• Trhy na začiatku mája zasiahlo neočakávané vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa o plánovanom zvýšení taríf z 10% na 25% na import z Číny v objeme 200 mld. EUR a o možnom zavedení taríf aj na celý zvyšný import. Toto rozhodnutie bolo v úplnom rozpore s predchádzajúcimi vyjadreniami, ktoré poukazovali na pokrok vo vyjednávaniach a skoré vyriešenie už rok trvajúcich obchodných vojen medzi týmito krajinami. Čína v priebehu mesiaca následne ohlásila odvetné opatrenia v podobe zvýšenia taríf na vybrané americké produkty s platnosťou od 1. júna.

• Hrozba eskalovania obchodných vojen zo strany USA však nezostáva iba voči Číne, ale taktiež voči EÚ a Japonsku. Americké ministerstvo obchodu vyhodnotilo import áut z krajín EÚ a Japonska ako ohrozujúci národnú bezpečnosť a preto pohrozilo clami aj na dovoz áut, pokiaľ nepríde k obmedzeniu dovozu alebo podpísaniu dohody v nasledujúcich 180 dňoch. V závere mája D. Trump uzavrel mesiac zavedením 5% ciel na všetok import z Mexika z dôvodu pokračujúcej nelegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprijmú opatrenia na zamedzenie nelegálnej migrácie do USA.

• Celkovo sa tak celý mesiac máj niesol v znamení obchodných vojen, čo sa odzrkadilo vo výpredaji rizikových aktív, najmä akcií, a v poklese výnosov v USA aj EÚ.

• Nárast zaznamenali aj rizikové prírážky korporátnych dlhopisov a Talianska, ktoré negatívne ovplyvnili výkonnosť dlhopisovej zložky fondu. Naopak dario sa bezpečným investíciám. Výnos 10-ročného dlhopisu Nemecka dosiahol historické minimum, keď poklesol o 0,22% na úroveň -0,20%. Výnos 10-ročného amerického dlhopisu poklesol ešte výraznejšie, o 0,38% na úroveň cca 2,1%.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu. Štruktúra portfólia sa výrazne nemení.

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,20%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 2,18%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

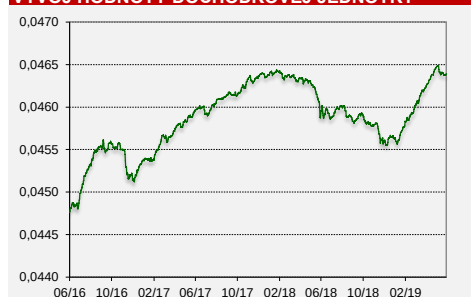
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

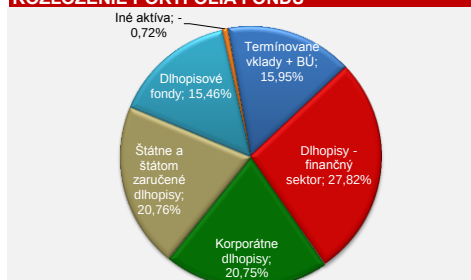
Upozornenie:

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.

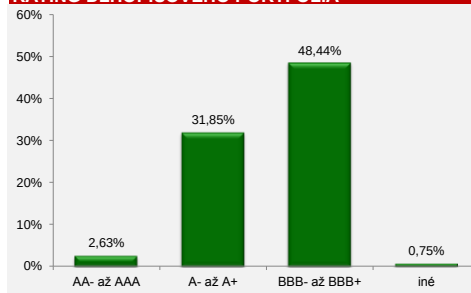
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



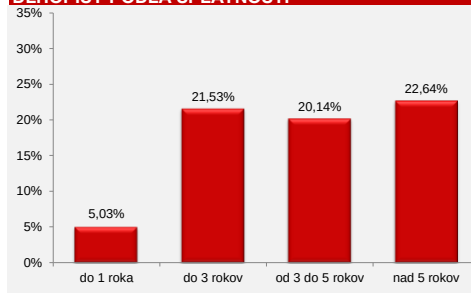
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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. jún 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 104 434 225,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046706
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,54
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,65%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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 Euro Corp Bond 1-5Y			dlhopisové ETF	IE00B4L60045	2,70%
iSHARES Core Euro Corporate Bond			dlhopisové ETF	IE00B3F81R35	2,61%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,28%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,78%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporálny dlhopis	XS1185941850	1,48%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,43%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,43%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,15%
iShares Global Corp Bond Hedged			dlhopisové ETF	IE00B9M6SJ31	1,13%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporálny dlhopis	XS1782806357	0,98%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
CEESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporálny dlhopis	XS1415366720	0,96%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,95%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,691%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,91%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	28.6.2019	1M zmena	Menové páry	28.6.2019	1M zmena
Nemecko	-0,66%	-0,08%	EUR/USD	1,138	2,1%
USA	1,77%	-0,14%	EUR/GBP	0,897	1,1%
Slovensko	-0,28%	-0,13%	EUR/JPY	122,60	1,1%
Taliansko	1,36%	-0,36%	EUR/PLN	4,250	-0,8%
Poľsko	1,97%	-0,13%	EUR/CZK	25,45	-1,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V mesiaci jún sa do popredia dostali najmä vyjadrenia centrálnych bánk ECB a FED. Obe centrálné banky výrazne zmenili svoju rétoriku, keď upustili od scenára zvyšovania sadzieb a naopak začali diskutovať o možnostiach uvoľnenia monetárnej politiky.

• Napriek už aktuálnym negatívnym sadzbám v eurozóne guvernér ECB M. Draghi signalizoval, že primárnym nástrojom pre podporu ekonomického rastu a rastu inflácie k cieľovým úrovniam má byť ďalšie znižovanie sadzieb. Investori momentálne očakávajú 0,1% zníženie sadzieb v eurozóne do konca roka 2019 na úroveň -0,5% a minimálne 0,5% zníženie v USA do pásma 1,75-2%.

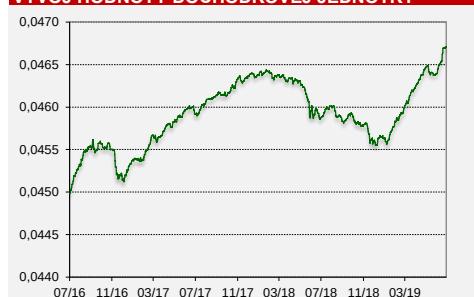
• Navýšeniu taríf zo strany USA voči Mexiku sa podarilo predísť, keď obe krajiny podpísali dohodu, ktorá zaväzuje Mexiko lepšie zabezpečiť svoju hranicu s USA pre obmedzenie nelegálnej migrácie. V pozitívnom duchu sa niesli aj rokovania medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa dohodli, že žiadne nové tarify nebudú zavedené, a že obidve krajiny pokračujú v rokovaniach o novej obchodnej dohode.

• Podporné centrálné banky ako aj upokojenie situácie ohľadom obchodných vojen pozitívne pôsobili na rast rizikových, ale aj bezpečných aktív. Očakávaná znižovania sadzieb pôsobili, že výnos 10-ročného štátneho dlhopisu USA opätovne atakuje hranicu 2% a výnosy na nemeckých dlhopisoch poklesli na historické minimum. Dáilo sa aj korporátnym dlhopisom a talianskym štátnym dlhopisom, na ktorých došlo k poklesu rizikových prírážok a rastu ich ceny.

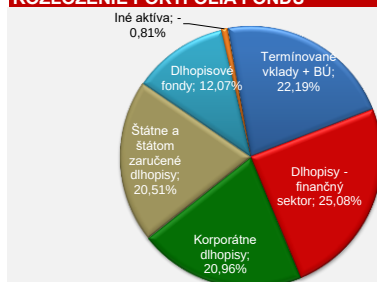
• Poklesy sadzieb a rizikových prírážok pozitívne pôsobili na zhodnotenie fondu, ktorý v júni dosiahol svoje nové maximá.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií a navýšili peňažnú zložku fondu.

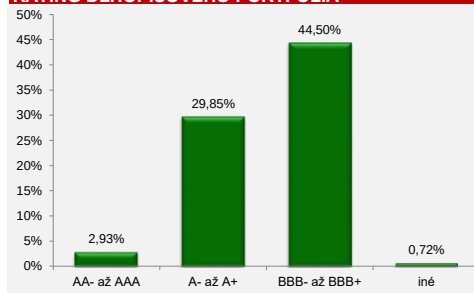
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



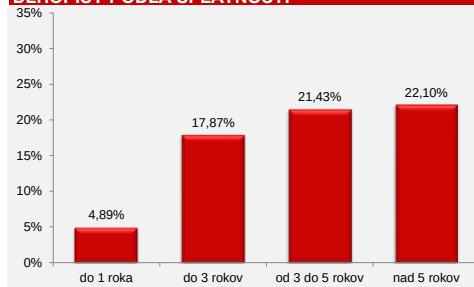
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,21%, v USD: 0,25% 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/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

streda, 31. júl 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 114 189 832,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046929
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,51
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,69%
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	2,61%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,46%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,32%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,78%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,49%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,42%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,42%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,14%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,01%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,96%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,95%
LEEDS BUILDING SOCIETY	1.4.2021	2,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1050840724	0,95%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,691%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,90%
iSHARES EURO CORP BND EX-FIN			dlhopisové ETF	IE00B4L5ZG21	0,87%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.7.2019	1M zmena	Menové páry	31.7.2019	1M zmena
Nemecko	-0,72%	-0,05%	EUR/USD	1,115	-2,0%
USA	1,83%	0,06%	EUR/GBP	0,916	-2,2%
Slovensko	-0,37%	-0,09%	EUR/JPY	121,04	-1,3%
Taliansko	0,82%	-0,54%	EUR/PLN	4,291	-1,0%
Poľsko	1,89%	-0,09%	EUR/CZK	25,66	0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• V úvode mesiaca júl pokračovala na trhoch pozitívna nálada podporená rokovaniami medzi USA a Čínou na samite krajín G20, na ktorom sa obe strany dohodli na nezvyšovaní súčasných taríf a na pokračovaní v rokovaniach o novej obchodnej dohode.

• Talianskej vláde sa podarilo vyhnúť začatiu disciplinárneho konania pre nadmerný deficit prijatím opatrení, ktoré znížia deficit verejných financií v roku 2019 na úroveň 2,04%. Táto správa mala pozitívny vplyv na pokles kreditných prírážok na talianskych dlhopisoch. Výnos 10-ročného talianskeho dlhopisu tak medzimesačne poklesol o viac ako 0,5% na úroveň 1,54%.

• Novým britským premiérom sa stal bývalý minister zahraničných vecí B. Johnson, ktorý prisľúbil, že do konca októbra vyjedná pre Britániu lepšie podmienky odchodu z Európskej únie ako bývalá premiérka T. Mayová alebo z nej vystúpi bez dohody. Prerokovanie dohody však predstavitelia Európskej komisie nateraz odmietajú, a preto je otázne, či sa novému premiérovi podarí v tak krátkom čase dospieť k novej dohode. Britská libra reagovala na tieto správy ďalším oslabením, keď medzimesačne poklesla voči euru o viac ako 0,2%.

• Doteraz zverejnené výsledky spoločností za druhý kvartál 2019 možno hodnotiť pozitívne, keď viac ako 70% spoločností v Amerike vykázalo zisky nad očakávania analytikov.

• ECB na svojom zasadnutí potvrdila potrebu ďalších výrazných stimulov na podporu ekonomiky z dôvodu pretrvávajúcej nízkej inflácie a slabšieho rastu. Detaily konkrétnych opatrení majú byť známe na septembrovom zasadnutí, pričom sa očakáva zníženie sadzieb do hlbšieho mínusu, opätovné naštartovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania, ale aj zavedenie pásmového úročenia. Na poste guvernéra ECB má M. Draghiho vystriedať na jeseň bývalá šéfka Medzinárodného menového fondu C. Lagardová, od ktorej sa očakáva, že bude pokračovať v presadzovaní uvoľnenej menovej politiky.

• Koncom mesiaca FED prvý krát od krízy v roku 2008 opäť pristúpil k zníženiu sadzieb o 0,25% do pásma 2% – 2,25% a predčasne ukončil odpredaje dlhopisov držaných vo svojom portfóliu. Ohľadom ďalšieho znižovania sadzieb bol však vo svojich vyjadreniach opatrný, pričom aktuálne zníženie označil skôr ako preventívne opatrenie a nie ako začiatok cyklu uvoľňovania menovej politiky.

• Výnosy v eurozóne v júli ďalej klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové historické minimum na úrovni -0,44%. Spolu s poklesom rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch sa to pozitívne odrazilo na zhodnotení dlhopisovej časti portfólia.

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

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické údaje uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,17%, v USD: 0,35% a v ostatných menách: 2,17%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

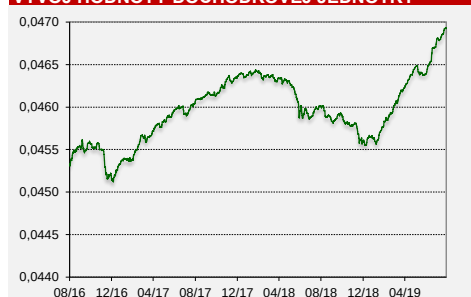
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

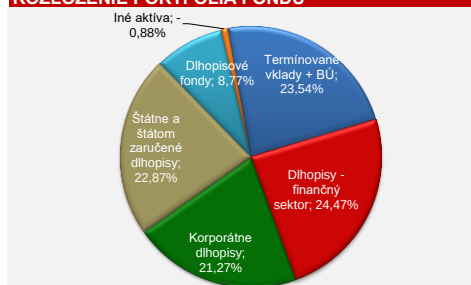
Upozornenie:

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.

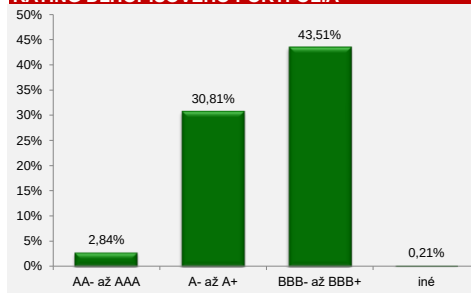
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



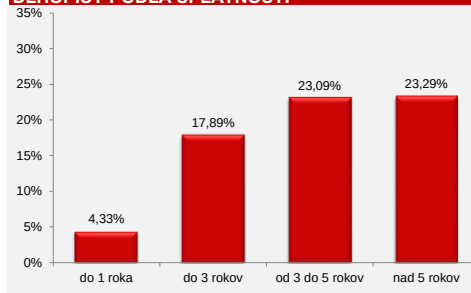
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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. august 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 121 429 216,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046988
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,67%
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	2,61%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,44%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,33%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,51%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,42%
MFINANCE FRANCE SA	26.11.2021	2,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1143974159	1,40%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,14%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,02%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,96%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,620%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,89%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,88%
ISHARES EURO CORP BND EX-FIN			dlhopisové ETF	IE00B4L5ZG21	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,86%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.8.2019	1M zmena	Menové páry	30.8.2019	1M zmena
Nemecko	-0,92%	-0,21%	EUR/USD	1,104	-1,0%
USA	1,39%	0,44%	EUR/GBP	0,906	-1,2%
Slovensko	-0,57%	-0,20%	EUR/JPY	117,28	-3,1%
Taliansko	0,38%	0,43%	EUR/PLN	4,381	2,1%
Polsko	1,68%	0,21%	EUR/CZK	25,91	1,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Americký prezident D. Trump v úvode mesiaca opäť raz prekvapil trhy, keď aj na zvyšný čínsky dovoz v hodnote 300 mld. USD ohlásil uvalenie cieľ vo výške 10%. Toto navýšenie bolo v rozpore s predchádzajúcou dohodou s Čínou, na základe ktorej nemala ani jedna strana počas rokovaní o novej obchodnej dohode pristúpiť k ďalšiemu navýšeniu cieľ. Čína ako odvetné opatrenie ohlásila zavedenie cieľ na dovoz amerického tovaru v hodnote 75 mld. USD, na čo D. Trump zareagoval dodatočným navýšením existujúcich, ako aj čerstvo ohlásených cieľ o 5%.

Rokovania v júli tak opäť nepriniesli posun k vyriešeniu viac ako rok trvajúceho sporu a podpísaniu novej obchodnej dohody, naopak situácia sa ďalej vyostřila. To malo za následok výpredaj rizikových aktív a ďalší pokles výnosov v Európe a USA.

Spory v talianskej vládnkej koalícii a priaznivé prieskumy pre koalíčnú stranu Liga Severu, podľa ktorých by v predčasných voľbách získala výrazne silnejší mandát ako má teraz, viedli k volaniu jej predsedu M. Salviniho po vypísaní voľieb a vyvrcholili rezignáciou súčasného talianskeho premiéra M. Conteho. Nakoniec sa však na sformovaní novej vlády dohodlo Hnutie piatich hviezd s Demokratickou stranou, čo pre Ligu Severu znamená namiesto upevnenia si jej pozície v predčasných voľbách, len odchod do opozície. Vyhnutie sa voľbám pred zostavovaním nového rozpočtu na rok 2020 trhy uvítali a rizikové prirážky na talianskych dlhopisoch ďalej poklesli.

Neistota ohľadom vyriešenia obchodných vojen posilnila očakávania trhov ohľadom ďalšieho uvoľnenia monetárnej politiky na oboch stranách Atlantiku. Kým vyjadrenia členov ECB a taktiež zverejnená zápisnica z júlového zasadnutia naznačujú súlad s očakávaniami investorov, členovia FED-u v ďalšom znižovaní sadzieb tak jednotní nie sú. A to aj napriek tomu, že investori rátajú s ďalšími dvoma znižovaniami sadzieb do konca tohto roka.

Výnosy v auguste klesali, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol svoje nové minimum a medzimesačne poklesol o 0,26% na úroveň -0,7%. Výnosy 10-ročných dlhopisov USA a Talianska poklesli ešte výraznejšie o viac ako 0,5% na úroveň 1,5% resp. 1%.

Pokles výnosov bol na korporátnych dlhopisoch čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prirážok, stále však dlhopisová zložka portfólia pozitívne prispievala k zhodnoteniu fondu.

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

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické údaje uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel majetku (v PLN: 2,12%, v USD: 0,39% a v ostatných menách: 2,16%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

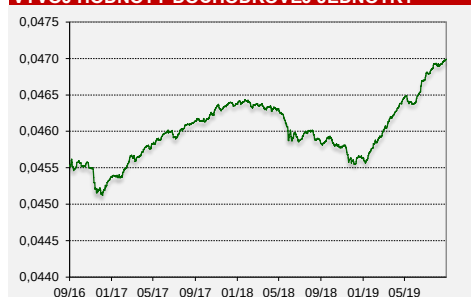
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

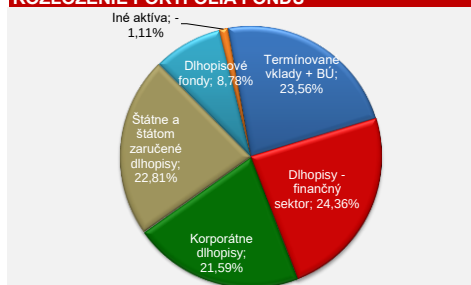
Upozornenie:

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.

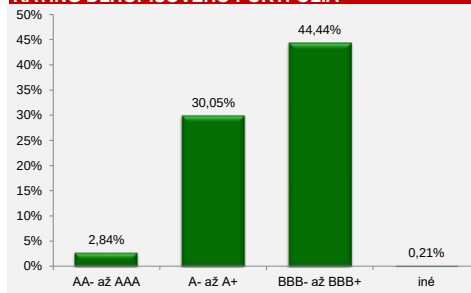
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



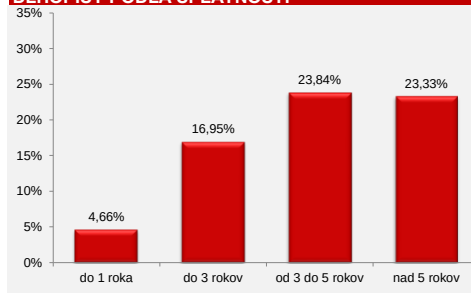
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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. september 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 128 123 125,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046974
Modifikovaná dŕacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,50
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,58%
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	2,46%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,43%
CCTS EU	15.10.2024	0,868%	štátny dlhopis	IT0005252520	2,35%
iShares Euro Corp Bond IR Hedged			dlhopisové ETF	IE00B6X2VY59	1,75%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,53%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,49%
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	1,40%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,13%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,01%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,96%
CEŠKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,95%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.11.2019	0,620%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B013511	0,89%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,87%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	30.9.2019	1M zmena	Menové páry	30.9.2019	1M zmena
Nemecko	-0,77%	0,15%	EUR/USD	1,089	-1,3%
USA	1,54%	0,16%	EUR/GBP	0,886	-2,2%
Slovensko	-0,44%	0,13%	EUR/JPY	117,59	0,3%
Taliansko	0,21%	0,17%	EUR/PLN	4,378	-0,1%
Poľsko	1,78%	0,10%	EUR/CZK	25,82	-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Úvod mesiaca september sa niesol v znamení zmiernenia napätia na trhoch. Okrem sformovania novej vlády v Taliansku k tomu prispelo najmä ohlásenie nových rokovaní medzi USA a Čínou, ktoré sa majú konať v októbri.
- Hoci odchod Británie z EÚ stále nie je vyriešený, pozitívne trhy uvítali aj prijatie zákona, ktorý britského premiéra B. Johnsona núti požiadať o ďalší odklad brexitu v prípade, ak do polovice októbra nedôjde k dohode. Týmto zákonom chce britský parlament zabrániť tvrdému brexitu, ktorý by mal negatívne dopady pre obe strany.
- Pozornosť trhov sa v strede mesiaca sústredila na zasadnutia centrálnych bánk. Centrálné banky na oboch stranách Atlantiku podľa očakávaní uvoľnili menovú politiku pod vplyvom zhoršujúcich sa ekonomických dát, obchodných vojen a slabej inflácie.
- ECB na svojom zasadnutí ohlásila opätovné spustenie programu nákupu dlhopisov od novembra v hodnote 20 mld. EUR mesačne, znížila depozitnú sadzbu o 0,1% do hlbšieho mínusu na úroveň -0,5% a ohlásila výhodnejšie podmienky na dlhodobé úvery pre banky. Zároveň upravila svoju rétoriku ohľadom vývoja sadzieb. Základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.
- Americká centrálna banka FED po druhý krát v tomto roku pristúpila k zníženiu sadzieb. Sadzby boli podľa očakávaní znížené o 0,25% do pásma 1,75-2%, pričom trhy očakávajú do konca roka ich ďalšie znížovanie. Zverejnené odhady vývoja sadzieb jednotlivými členmi FED-u však potvrdzujú, že ohľadom ich ďalšieho vývoja nepadajú medzi nimi zhoda.
- Keďže uvoľnenie menových politík centrálnych bánk trhy očakávali, k ďalšiemu zníženiu výnosov na dlhopisoch v septembri nedošlo. Naopak výnosy bezpečných štátnych dlhopisov Nemecka a USA vzrástli, čo sa prejavilo negatívne v poklese ich ceny. Sformovanie novej vlády v Taliansku ako aj uvoľnená menová politika ECB pozitívne pôsobili na zníženie rizikových prirážok na talianskych dlhopisoch. Rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch boli bez výraznejších zmien.

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

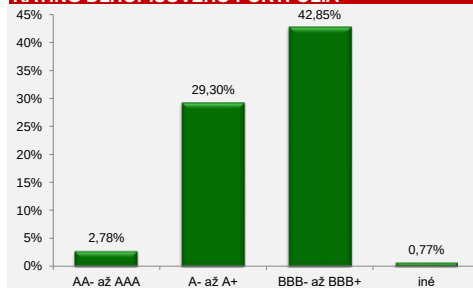
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



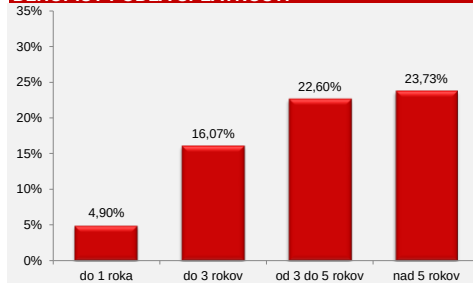
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,10%, v USD: 0,32% a v ostatných menách: 2,15%), 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. október 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 132 659 238,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047028
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,56
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.

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**
SAUDI INTERNATIONAL BOND	50960	0,02	štátny dlhopis	XS2024543055	2,43%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,89%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,50%
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	1,40%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,13%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,99%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,97%
ČESKE 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	0,86%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,85%
RAIFFEISEN BANK INTL	26.1.2023	0,791%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B014097	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.10.2019	1M zmena	Menové páry	31.10.2019	1M zmena
Nemecko	-0,63%	0,15%	EUR/USD	1,115	-2,4%
USA	1,52%	-0,02%	EUR/GBP	0,861	-2,8%
Slovensko	-0,29%	0,15%	EUR/JPY	120,73	-2,7%
Taliansko	0,31%	0,10%	EUR/PLN	4,258	-2,7%
Poľsko	1,72%	-0,06%	EUR/CZK	25,51	-1,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- V úvode mesiaca trhy zasiahla správa o zhoršujúcej sa situácii vo výrobnom sektore. Predstihový ukazovateľ priemyselnej aktivity poklesol viac ako sa očakávalo a jeho hodnota ukazuje na kontrakciu v priemysle na oboch stranách Atlantiku.
- Ďalší vývoj na trhoch však prial zhodnoteniu rizikových aktív. Pozitívne vnímané boli najmä správy ohľadom pokroku v obchodných rokovaniach medzi USA a Čínou. Dlhotrvajúce rokovania by konečne mohli vyústiť k podpisu čiastočnej obchodnej dohody, ktorá by mohla byť podpísaná v nasledujúcich týždňoch.
- Posun nastal aj v rokovaniach ohľadom brexitu, hoci k odchodu Británie z EÚ ku koncu októbra nedošlo. Britský premiér B. Johnson vyhlásil novú dohodu, ktorú však parlament neschválil. Premiér bol preto nútený požiadať EÚ o ďalší odklad brexitu, pričom nový oficiálny termín bol určený na 31.1.2020. Následne parlament schválil vypísanie predčasných volieb, ktoré sa majú konať v polovici decembra. Rozhodovanie o ďalšom postupe už preto bude v kompetenciách nového parlamentu.
- Posledné zasadnutie ECB pod vedením M.Draghiho prekvapenie neprinieslo. Od novembra začína ECB svoj program nákupu dlhopisov v objeme 20 mld. EUR a naďalej platí, že základné úrokové sadzby by mali zostať na súčasnej úrovni, prípadne budú podľa potreby ďalej znížené, pokiaľ nedôjde k priblíženiu inflácie k jej inflačnému cieľu.
- Americká centrálna banka FED na svojom zasadnutí po tretíkrát v súlade s očakávaniami znížila sadzby do pásma 1,5 - 1,75%. Zároveň indikovala, že s ďalším znížením sadzieb nateraz nepočíta, pokiaľ nedôjde k zhoršeniu ekonomických dát.
- Uvoľnená menová politika a zmiernenie napätia medzi USA a Čínou pozitívne vplývali na pokles rizikových prírastkov korporátnych dlhopisov. Naopak negatívne na výkonnosť fondu vplýval nárast eurových výnosov. Výnosy 10 ročných nemeckých dlhopisov medzimesačne vzrástli o 0,15% na úroveň -0,41%.

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

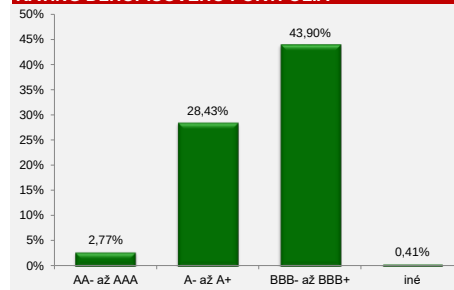
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



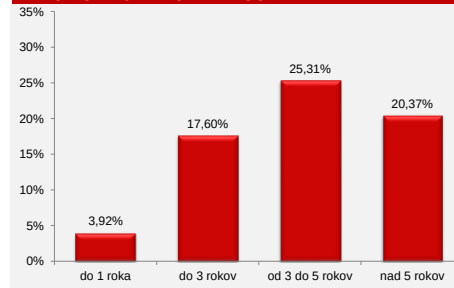
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,17%, v USD: 0,32% a v ostatných menách: 2,15%), 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

29. november 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	1 137 321 720,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046989
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,58
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,60%
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**
SAUDI INTERNATIONAL BOND	50960	0,02	štátny dlhopis	XS2024543055	2,42%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,86%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,49%
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	1,25%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,22%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,13%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,99%
CESKE DRAHY	25.5.2023	1,875%	korporátny dlhopis	XS1415366720	0,94%
UNITED MEXICAN STATES	9.4.2029	3,625%	štátny dlhopis	XS1054418600	0,87%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,86%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,85%
RAIFFEISEN BANK INTL	26.1.2023	0,791%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B014097	0,81%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	29.11.2019	1M zmena	Menové páry	29.11.2019	1M zmena
Nemecko	-0,58%	0,04%	EUR/USD	1,098	-1,5%
USA	1,63%	0,11%	EUR/GBP	0,852	-1,1%
Slovensko	-0,26%	0,03%	EUR/JPY	120,43	-0,2%
Taliansko	0,56%	0,25%	EUR/PLN	4,319	-1,4%
Poľsko	1,74%	0,02%	EUR/CZK	25,52	0,0%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Trhy v novembri ovplyvňovali najmä rokovania o novej obchodnej dohode medzi USA a Čínou. Správy o tom, že obe krajiny by mohli podpísať dohodu v dohľadnej dobe, a že súčasne clá by mohli byť postupne odstránené, vyhnali akciové indexy na nové maximá. Z podpisu novej dohody však môže rýchlo zistiť, pokiaľ sa v polovici decembra dostane do platnosti plánované zvýšenie ciel, ktoré D. Trump ohlásil ešte počas tohto leta.

• Zverejnené dáta z trhu práce v Amerike opäť pozitívne prekvapili. Nezamestnanosť na úrovni 3,6% atakuje 50 ročné minimum, rast miezd je na silných úrovniach a nových pracovných miest vzniklo viac ako sa očakávalo. Lepšie údaje boli zverejnené aj ohľadom očakávaného rastu amerického HDP za 3Q na úrovni 2,1%. Pozitívne na trhy vplyvalo aj zastabilizovanie predstihového ukazovateľa priemyselnej aktivity v eurozóne, ktorý však stále poukazuje na kontrakciu v priemysle.

• Guvernér americkej centrálnej banky FED vo svojom prejave potvrdil, že k ďalšej úprave sadzieb by v najbližšom období nemalo prísť. Napriek značným rizikám poklesu menový výbor očakáva pretavenie zníženia sadzieb do zvýšenia hospodárskej činnosti v nadväzujúcom období. Zároveň však investori stále očakávajú takmer s istotou aspoň jedno zníženie sadzieb v roku 2020.

• Na dlhopisovom trhu došlo k miernemu nárastu výnosov na oboch stranách Atlantiku a k miernemu rozšíreniu rizikových prírások na krajinách periferie. Rizikové prírázky na korporátnych dlhopisoch zostali na nezmenených úrovniach. Napriek tomu dosiahol fond KLASIK v novembri svoje nové historické maximum.

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

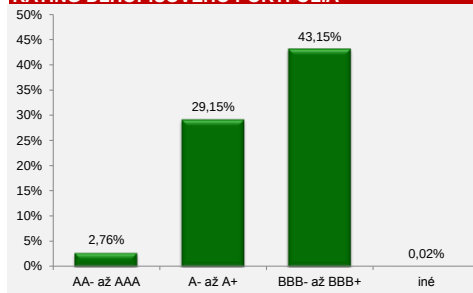
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



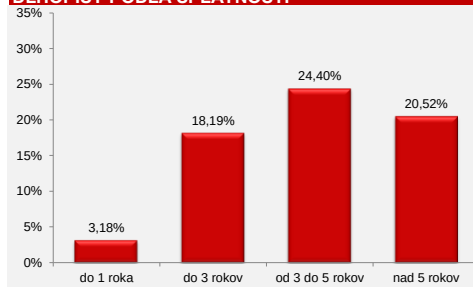
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,13%, v USD: 0,33% 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

utorok, 31. december 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 142 887 863,32 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047076
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,57
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.

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**
SAUDI INTERNATIONAL BOND	50960	0,02	štátny dlhopis	XS2024543055	2,41%
CCTS EU	15.10.2024	0,742%	štátny dlhopis	IT0005252520	1,87%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,47%
SPP INFRASTRUCTURE FIN	12.2.2025	2,625%	korporátny dlhopis	XS1185941850	1,46%
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	1,25%
REPUBLIC OF PERU	30.1.2026	2,750%	štátny dlhopis	XS1315181708	1,22%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,13%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	0,98%
CESKE 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%
PKO BANK POLSKI SA	25.7.2021	0,750%	dlhopis fin. inštitúcie	XS1650147660	0,84%
RAIFFEISEN BANK INTL	26.1.2023	0,791%	dlhopis fin. inštitúcie	AT000B014097	0,80%

VÝVOJ NA TRHU

5R št. dlhopisy	31.12.2019	1M zmena	Menové páry	31.12.2019	1M zmena
Nemecko	-0,47%	0,11%	EUR/USD	1,123	2,3%
USA	1,69%	0,07%	EUR/GBP	0,851	-0,2%
Slovensko	-0,16%	0,10%	EUR/JPY	121,94	1,3%
Taliansko	0,68%	0,12%	EUR/PLN	4,257	-1,4%
Poľsko	1,81%	0,07%	EUR/CZK	25,41	-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

* Trhom v decembri vládla pozitívna nálada v súvislosti s deeskaláciou napätia medzi USA a Čínou. Obe strany sa dohodli na podpise prvej časti novej obchodnej dohody, pričom k jej podpisu by malo prísť v priebehu januára. Plánované decembrové navýšenie taríf zo strany USA bolo preto zrušené a hoci presné detaily dohody stále nie sú známe, po jej podpise by mali obe strany pristúpiť k zníženiu už existujúcich taríf.

* Schválenie dohody o Brexite je taktiež na dosah po jasnom víťazstve B. Johnsona v parlamentných voľbách. Konzervatívci si v nich zaistili väčšinu v parlamente a preto už nič nebráni tomu, aby Británia koncom januára opustila Európsku úniu a ukončila tak vyjednávania trvajúce od polovice roku 2016. Následne obe strany pristúpia k rokovaniam ohľadom novej dohody o voľnom obchode.

* V tieni týchto dvoch udalostí sa niesli zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED-u. Menový výbor americkej centrálnej banky ponechal úrokové sadzby na nezmenených úrovniach v pásme 1,50-1,75% a označil súčasné nastavenie monetárnej politiky za primerané. K ďalšej úprave sadzieb smerom nadol by podľa vyjadrení pristúpili iba pri výraznom zhoršení výhľadu, ktoré však aktuálne neočakávajú. Hoci trh v roku 2020 naďalej ráta s jedným znížením sadzieb, odhady členov FED-u poukazujú na nezmenené sadzby v roku 2020 a zvýšenie sadzieb v roku 2021 a 2022.

* Zasadnutie ECB vedené pod novou guvernerkou taktiež neprineslo prekvapenia. Ch.Lagardová avizovala, že nechystá zmeny v nastavení monetárnej politiky v dohľadnej dobe. ECB ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach a naďalej pokračuje vo svojom programe nákupu dlhopisov v objeme 20 mld. EUR mesačne, ktorý opätovne spustila od novembra 2019.

* Dáta z trhu práce v Amerike prekonali očakávania, keď v novembri vzniklo 266-tisíc nových pracovných miest a nezamestnanosť sa drží na 50-ročných minimách na úrovni 3,5%. Pozitívne prekvapili aj predstihové ukazovatele aktivity v Číne, ktoré poukazujú na expanziu v sektore služieb, ale aj v priemysle.

* Pokles rizík na trhoch sa pozitívne pretavil na dopyte po rizikových aktívach. Rizikové prírážky na korporatných dlhopisoch poklesli, čo sa pozitívne odrazilo na zhodnotení dlhopisovej zložky. Naopak, nedarilo sa v tomto prostredí bezpečným štátnym dlhopisom Nemecka a USA, ktoré klesali v cene už štvrtý mesiac v rade.

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

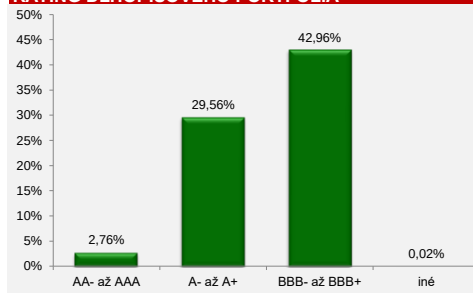
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



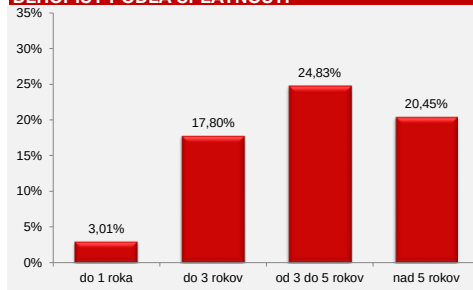
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,15%, v USD: 0,25% 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.