

## 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](http://www.vubgeneral.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. január 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 230 104 554,12 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,047028                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 2,54                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,61%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | -0,84%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 41,68%                                           |

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 | 2,48%    |
| iShares Euro Corp Bond IR Hedged |           |        | dlhopisové ETF     | IE00B6X2VY59 | 1,75%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028  | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,52%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033  | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,30%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029 | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,02%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030  | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,98%    |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD         | 6.5.2031  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2339399946 | 0,98%    |
| EURASIAN DEVELOPMENT BAN         | 17.3.2026 | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2315951041 | 0,96%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2030 | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,95%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2028 | 2,875% | štátny dlhopis     | XS1420357318 | 0,92%    |
| REPUBLIC OF INDONESIA            | 28.7.2029 | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2366690332 | 0,90%    |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS          | 2.3.2028  | 1,750% | korporátny dlhopis | XS1782806357 | 0,86%    |
| ČESKE DRAHY                      | 25.5.2023 | 1,875% | korporátny dlhopis | XS1415366720 | 0,85%    |
| EUSTREAM AS                      | 25.6.2027 | 1,625% | korporátny dlhopis | XS2190979489 | 0,84%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.1.2022 | 1M zmena | Menové páry | 31.1.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 0,01%     | 0,19%    | EUR/USD     | 1,116     | -1,5%    |
| USA              | 1,78%     | 0,27%    | EUR/GBP     | 0,832     | -1,0%    |
| Slovensko        | 0,36%     | 0,21%    | EUR/JPY     | 128,79    | -1,2%    |
| Taliansko        | 1,29%     | 0,12%    | EUR/PLN     | 4,589     | -0,2%    |
| Poľsko           | 4,10%     | 0,42%    | EUR/CZK     | 24,37     | -2,0%    |

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

• Úvodný mesiac roku 2022 priniesol na trhy volatilitu a pohyby aktív, na aké sme za posledné obdobie neboli zvyknutí. Akciové trhy sa dostali do korekcie, ktorá dosahovala úrovne cca 10%. Hoci takéto korekcie sú pre akciové trhy bežné, táto bola najväčšou od vypuknutia pandémie. Dlhopisové trhy boli zasa negatívne poznačené výrazným skokovým nárastom výnosov. Hlavným dôvodom oboch týchto pohybov bola inflácia.

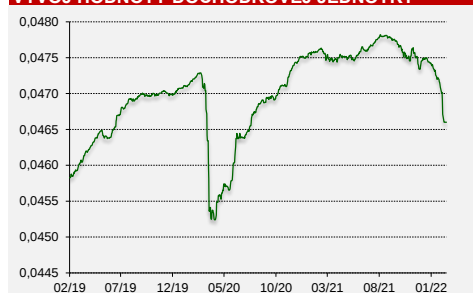
• Kým posledné roky sme o vysokej inflácii vôbec nepočuli a centrálné banky sa ju neúspešne snažili zvýšiť k inflačnému cieľu 2%, dnes je situácia úplne odlišná. Narušenie ponukovej strany, silný dopyt umocnený podpornými opatreniami zo strany centrálnych bánk a vlád od vypuknutia pandémie spôsobujú nerovnováhu na trhu. Tá sa potom spolu s rastom cien ropy prejavuje v rastúcej inflácii, ktorú centrálny bankári dnes vidia ako hrozbu, voči ktorej treba zakročiť.

• Centrálné banky tak začínajú upúšťať od svojej podpornej monetárnej politiky a v boji proti inflácii začínajú otvorene hovoriť o zvyšovaní sadzieb, ku ktorému by malo prísť v krátkej dobe. Kým koncom roka trhy predpovedali v roku 2022 tri zvyšovania sadzieb v USA po 0,25%, koncom januára už predpovedali ich zvýšenie 5-krát. V eurozóne sa taktiež predpovede o navýšovaní sadzieb zvýšili z jedného na viac ako 2 zvyšovania sadzieb o 0,1% v roku 2022.

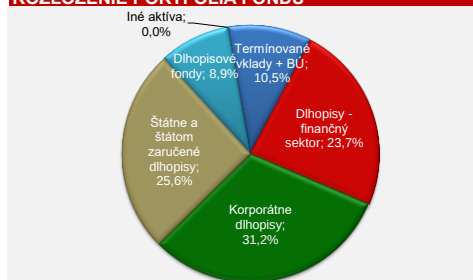
• Zmena rétoriky centrálnych bánk tak dostala pod tlak ceny dlhopisov, ktoré zamierili smerom nadol. Najvýraznejšie sa to prejavilo na amerických štátnych dlhopisoch, ktorých výnos rástol najrýchlejšie. Negatívny sentiment sa prejavil aj na rozšírení rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch.

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

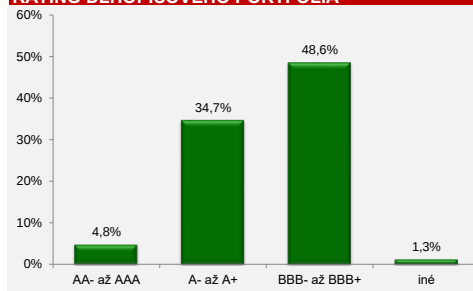
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



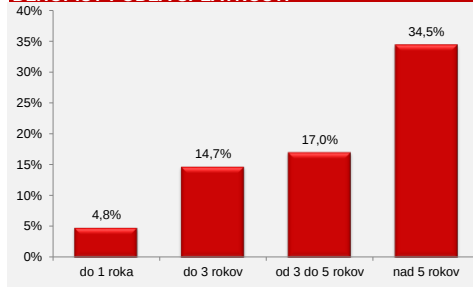
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,86%, v USD: 0,24% 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 28. február 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 191 901 539,50 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,045756                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 2,49                                             |
| 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. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | -2,70%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 37,84%                                           |

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 | 2,56%    |
| iShares Euro Corp Bond IR Hedged |           |        | dlhopisové ETF     | IE00B6X2VY59 | 1,78%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028  | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,52%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033  | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,30%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029 | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,05%    |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD         | 6.5.2031  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2339399946 | 0,98%    |
| EURASIAN DEVELOPMENT BAN         | 17.3.2026 | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2315951041 | 0,96%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030  | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,96%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2030 | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,92%    |
| REPUBLIC OF INDONESIA            | 28.7.2029 | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2366690332 | 0,89%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2028 | 2,875% | štátny dlhopis     | XS1420357318 | 0,89%    |
| CESKE DRAHY                      | 25.5.2023 | 1,875% | korporátny dlhopis | XS1415366720 | 0,87%    |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS          | 2.3.2028  | 1,750% | korporátny dlhopis | XS1782806357 | 0,87%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030 | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,83%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 28.2.2022 | 1M zmena | Menové páry | 28.2.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 0,14%     | 0,12%    | EUR/USD     | 1,120     | 0,4%     |
| USA              | 1,83%     | 0,05%    | EUR/GBP     | 0,836     | 0,5%     |
| Slovensko        | 0,68%     | 0,33%    | EUR/JPY     | 129,31    | 0,4%     |
| Taliansko        | 1,71%     | 0,41%    | EUR/PLN     | 4,684     | 2,1%     |
| Poľsko           | 4,10%     | 0,00%    | EUR/CZK     | 25,00     | 2,6%     |

### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

• ECB ako jedna z posledných centrálnych bank upustila na svojom zasadnutí zo svojej holubičej rétoriky keď naznačila, že k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb by mohlo prísť už v tomto roku. Dala tak za pravdu investorom, ktorí zvýšenie sadzieb v tomto roku očakávali už s predstihom. Zároveň ohlásila rýchlejšie ako plánované ukončenie programov nákupov aktív, čo vyhnalo výnosy dlhopisov smerom nahor.

• Za dôvodmi zmeny rétoriky ECB treba hľadať predovšetkým nečakane vysokú infláciu, ktorá je stále tlačená hore nedostatkom surovín a rastom cien energií. Zároveň nezamestnanosť v eurozóne na historických minimách spolu so slabnoucou omikron vlnou poukazujú na to, že inflačné tlaky by mali naďalej pretrvávajúť.

• Postupom mesiaca sa však do popredia dostávali geopolitické riziká v súvislosti napätím na ukrajinsko-ruskej hranici, ktoré vyvrcholili inváziou ruských vojsk na Ukrajinu. Nečakaná vojna v Európe mala prirodzene negatívny vplyv aj na finančné trhy, a to ako akciové, tak aj dlhopisové, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie našich fondov. Výrazné negatívne premeny zaznamenali najmä cenné papiere priamo alebo nepriamo ovplyvnené uvalenými sankciami na Rusko.

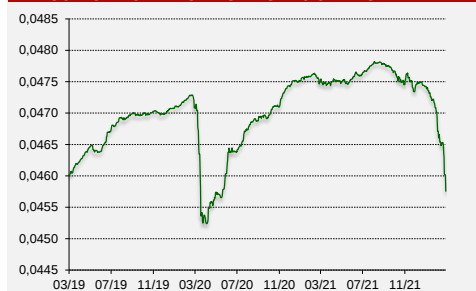
• Dlhopisy boli zasiahnuté rastom výnosov naprieč celým dlhopisovým trhom, pričom rizikové prírastky rástli predovšetkým na korporátnych, ale aj na štátnych dlhopisoch. To sa prejavilo na negatívnom zhodnotení celej dlhopisovej zložky.

Euro napriek posilneniu v úvode mesiaca odovzdalo svoje zisky a skončilo pod úrovňou 1,12. Oslabenie zaznamenali aj lokálne meny stredoeurópskych krajín. Obavy z prerušenia dodávok ropy z Ruska vytlačili cenu ropy až k niekoľkokrovným maximám, k úrovni takmer 100 dolárov za barel. Tento rast tak opäť len podporil rast inflácie v nadchádzajúcom období.

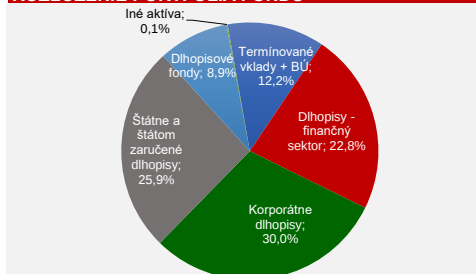
• Centrálné banky sa tak dostali do neľahkej situácie. Napriek vojnovému konfliktu, ktorý bude mať negatívny dopad na globálny rast, by mali bojovať s infláciou v podobe zvyšovania úrokových sadzieb.

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

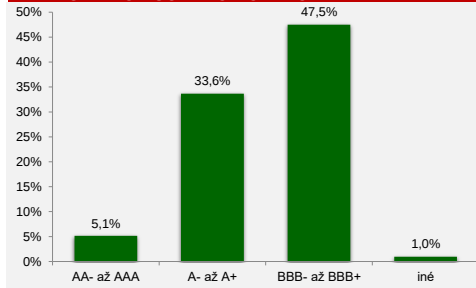
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



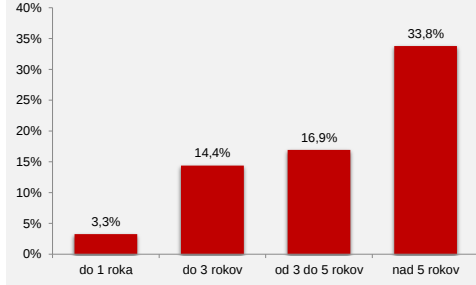
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,88%, v USD: 0,17% a v ostatných menách: 2,55%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

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

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% 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 budúceho výnosu. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. marec 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 1 166 256 866,99 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,044559                                         |
| Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 2,17                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                       | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                         | 4,63%                                            |
| Podiel akciových investícií:                               | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                              | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:         | -2,62%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 34,24%                                           |

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 | 2,65%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039  | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,62%    |
| iShares Euro Corp Bond IR Hedged |           |        | dlhopisové ETF     | IE00B6X2VY59 | 1,83%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028  | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,51%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033  | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,33%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029 | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,08%    |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD         | 6.5.2031  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2339399946 | 0,97%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030  | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,96%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2030 | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,95%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2028 | 2,875% | štátny dlhopis     | XS1420357318 | 0,91%    |
| REPUBLIC OF INDONESIA            | 28.7.2029 | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2366690332 | 0,90%    |
| CESKE DRAHY                      | 25.5.2023 | 1,875% | korporátny dlhopis | XS1415366720 | 0,89%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030 | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,85%    |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS          | 2.3.2028  | 1,750% | korporátny dlhopis | XS1782806357 | 0,84%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 30.1.2040 | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,82%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.3.2022 | 1M zmena | Menové páry | 31.3.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 0,55%     | 0,41%    | EUR/USD     | 1,110     | -0,9%    |
| USA              | 2,34%     | 0,51%    | EUR/GBP     | 0,846     | 1,3%     |
| Slovensko        | 1,26%     | 0,58%    | EUR/JPY     | 135,17    | 4,5%     |
| Taliansko        | 2,04%     | 0,33%    | EUR/PLN     | 4,653     | -0,6%    |
| Poľsko           | 5,22%     | 1,13%    | EUR/CZK     | 24,38     | -2,5%    |

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

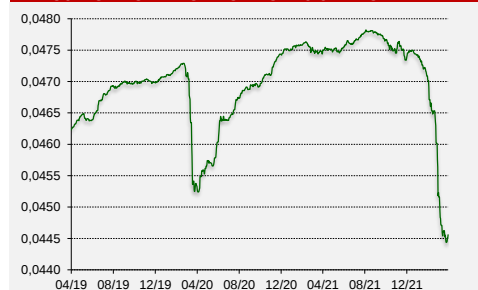
• Marec bol na trhoch opäť volatilným mesiacom, ktorý priniesol pokračovanie trhového vytriezovania z krutej reality vo forme vojnového konfliktu v Európe. Kľúčovými témami okrem vojny boli a naďalej budú vysoká inflácia a reakcia centrálnych bánk na jej vývoj. Centrálné banky majú tentokrát mimoriadne ťažkú úlohu, aby vhodne zvolili menovú politiku, ktorá jednak dostatočne utlmí infláciu, avšak nie príliš, a jednak nenaruší hospodársky rast. Ten bude, obzvlášť v Európe, tento rok významne poznačený hlavne vojnovým konfliktom. Narušenie odberateľsko dodávateľských reťazcov z dôvodu značného obmedzenia obchodných vzťahov medzi Ruskom a západným svetom, ako aj absencia dodávky komodít z Ukrajiny zatiaľ iba zosilňovali tendencie rastúcej inflácie a klesajúceho ekonomického rastu.

• Americká centrálna banka FED je aktuálne z hľadiska monetárnej politiky agresívnejšou, nakoľko inflácia silno rastie aj v USA ale tamajší rast nie je natoľko ohrozený vojnovým konfliktom ani narušením dodávateľských reťazcov v porovnaní s Európou. V marci tak FED pristúpil k prvému zvyšovaniu úrokových sadzieb od roku 2019 a trhy tento rok očakávajú takýchto zvýšení ešte 8. To by znamenalo nárast úrokovej sadzby z úrovni okolo 0% na úroveň nad 2%. Európska centrálna banka ECB je síce z dôvodov spomenutých vyššie opatrnejšia, avšak aj pri ECB sa očakáva, že sadzby bude tento rok zvyšovať a z aktuálne záporných -0.5% sa dostane aspoň na nulu.

• Prostredie rastúcich úrokových sadzieb a inflácie prirodzene výrazne negatívne vplyva na všetky dlhopisové aktíva, ktoré sa v marci z uvedených dôvodov naprieč celým svetom preceňovali výrazne nadol. Pri dlhopisoch však platí, že dnešné preceňovanie nadol zároveň znamená vyšší očakávaný výnos do budúcnosti.

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

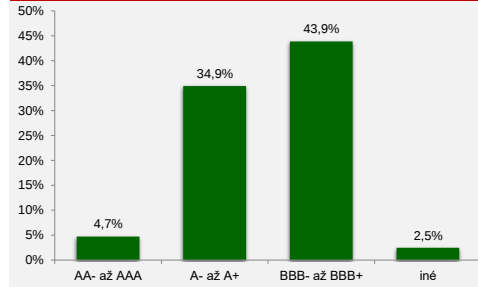
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



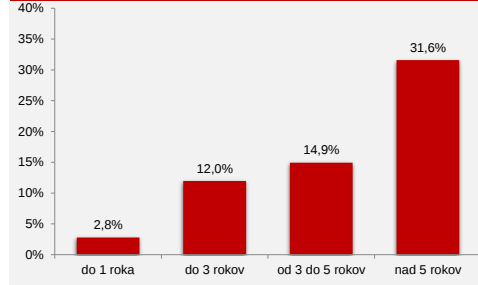
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,89%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 2,61%), 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 budúceho výnosu. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. apríl 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 153 747 519,48 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,043997                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,87                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,61%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | -1,27%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 32,54%                                           |

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         | 9.7.2029  | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,66%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028  | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,49%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |           |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 1,49%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033  | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,35%    |
| iShares Euro Corp Bond IR Hedged |           |        | dlhopisové ETF     | IE00B6X2VY59 | 1,21%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029 | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,09%    |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD         | 6.5.2031  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2339399946 | 0,94%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030  | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,92%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2030 | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,90%    |
| CESKE DRAHY                      | 25.5.2023 | 1,875% | korporátny dlhopis | XS1415366720 | 0,90%    |
| REPUBLIC OF INDONESIA            | 28.7.2029 | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2366690332 | 0,88%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2028 | 2,875% | štátny dlhopis     | XS1420357318 | 0,88%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030 | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,86%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 30.1.2040 | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,83%    |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS          | 2.3.2028  | 1,750% | korporátny dlhopis | XS1782806357 | 0,81%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 29.4.2022 | 1M zmena | Menové páry | 29.4.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 0,94%     | 0,39%    | EUR/USD     | 1,054     | -5,1%    |
| USA              | 2,93%     | 0,60%    | EUR/GBP     | 0,839     | -0,8%    |
| Slovensko        | 1,74%     | 0,49%    | EUR/JPY     | 137,01    | 1,4%     |
| Taliansko        | 2,77%     | 0,74%    | EUR/PLN     | 4,678     | 0,5%     |
| Poľsko           | 6,37%     | 1,15%    | EUR/CZK     | 24,61     | 0,9%     |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v apríli sa opäť niesol v znamení volatility. Inflácia naďalej rástla a dosiahla úroveň 7,4% v eurozóne a 8,6% v USA, čo je vysoko nad inflačnými cieľmi, ktoré majú centrálné banky na oboch stranách Atlantiku určené. Kým v minulosti dlho hľadali spôsoby, ako infláciu znížiť a nedarilo sa im to rôznymi podpornými opatreniami, dnes riešia presne opačný problém. Konkrétne ako priradiť rast cien a nepoškodiť hospodársky rast.

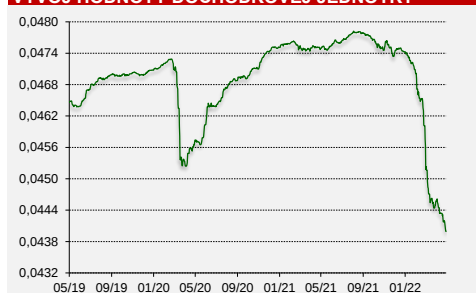
• Vyriešenie tohto problému je náročnejšie v Európe kvôli neistotám ohľadom konfliktu na Ukrajine a jeho priameho dopadu na európske hospodárstvo. Akékoľvek snahy o odpútanie sa od ruských energií vytvárajú ďalší tlak na rast inflácie, ktorý môže umocniť utiahnutý trh práce a rast miezd. Riziká v rastúcej inflácii tak aktuálne prevažujú, čo je vidieť v očakávaní investorov ohľadom utahovania menovej politiky.

• Očakávania investorov z rastu sadzieb v tomto roku zosilneli. Ku koncu mesiaca poukazovali v eurozóne na rast z úrovne -0,5% na 0,3% a ďalšie zvýšenie sadzieb v USA až k úrovni 2,8%, čo by predstavovalo ďalších 10 zvýšení sadzieb v tomto roku. Rétorika centrálnych bánk je o niečo opatrnejšia, avšak takiež vidieť výrazný posun v ich vyjadreniach ohľadom rýchlejšieho tempa zvyšovania sadzieb, skoršieho ukončenia nákupov dlhopisov v eurozóne, či začatia rozpúšťania bilancie americkej centrálnej bankou FED.

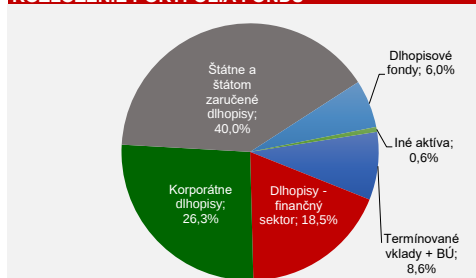
• Očakávania rastu úrokových sadzieb a vyššej inflácie nepriali ani v apríli zhodnoteniu dlhopisových investícií, ktoré zakončili mesiac v červených číslach. Výnos 10 ročného nemeckého dlhopisu atakoval úroveň 1%, nad ktorou bol naposledy v roku 2014. Výnos amerického dlhopisu s rovnakou splatnosťou sa priblížil k úrovni 3%. Rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch sa rozširovali, čo len umocnilo negatívne zhodnotenie celej dlhopisovej zložky v apríli.

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

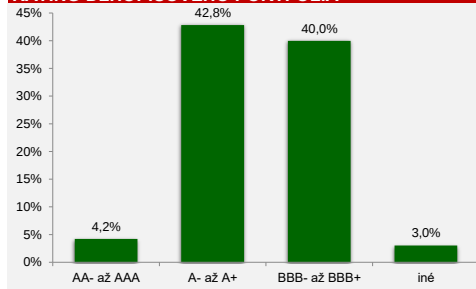
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



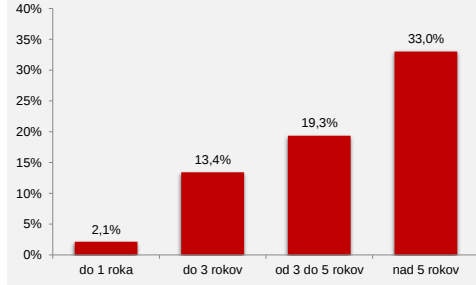
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,86%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 2,62%), 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 budúceho výnosu. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. máj 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 153 698 545,23 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,043759                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,68                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,62%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | -0,54%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 31,83%                                           |

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         | 9.7.2029   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,66%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,46%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,36%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,10%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 1,05%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,92%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2030  | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,87%    |
| REPUBLIC OF INDONESIA            | 28.7.2029  | 1,000% | štátny dlhopis     | XS2366690332 | 0,86%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,84%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2028  | 2,875% | štátny dlhopis     | XS1420357318 | 0,84%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 30.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,83%    |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS          | 2.3.2028   | 1,750% | korporátny dlhopis | XS1782806357 | 0,78%    |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD         | 6.5.2031   | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2339399946 | 0,72%    |
| iSHARES EM ASIA LCL GOV BND      |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B6QGF001 | 0,71%    |
| CZECH REPUBLIC                   | 25.10.2023 | 0,450% | štátny dlhopis     | CZ0001004600 | 0,71%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.5.2022 | 1M zmena | Menové páry | 31.5.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 1,12%     | 0,18%    | EUR/USD     | 1,071     | 1,6%     |
| USA              | 2,84%     | 0,09%    | EUR/GBP     | 0,851     | 1,5%     |
| Slovensko        | 1,99%     | 0,25%    | EUR/JPY     | 137,36    | 0,3%     |
| Taliansko        | 3,12%     | 0,35%    | EUR/PLN     | 4,581     | -2,1%    |
| Poľsko           | 6,62%     | 0,25%    | EUR/CZK     | 24,71     | 0,4%     |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Volatilita na trhoch dominovala aj v mesiaci máj. Investori neustále prehodnocujú svoje očakávania rastu sadzieb na základe prichádzajúcich dát a vyjadrení centrálnych bánk, čo má za následok výrazné preceňovanie aktív v rámci mesiaca. Vo všeobecnosti platí, že zvyšovanie sadzieb je negatívne pre dlhopisové, ako aj akciové investície. To znamená, že akékoľvek správy, ktoré signalizujú výraznejšie spríšuňovanie menovej politiky, a teda rast sadzieb, tlačia ceny týchto aktív smerom nadol a naopak.

• Centrálné banky naďalej zápasia s otázkou ako skrotiť infláciu bez prívola recesie. Americká centrálna banka FED v máji zvýšila sadzby o 0,5% do pásma 0,75% - 1%. Zároveň podľa vyjadrení guvernéra budú pokračovať vo zvyšovaní sadzieb pokiaľ nevidia, že inflácia sa dostala pod kontrolu. FED okrem toho od júna tohto roka ohlásil aj znižovanie svojej bilancie. Trhy však tieto vyjadrenia neprekvapili a naopak pod vplyvom obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu znížili v máji svoje očakávania na rast sadzieb v USA v tomto roku.

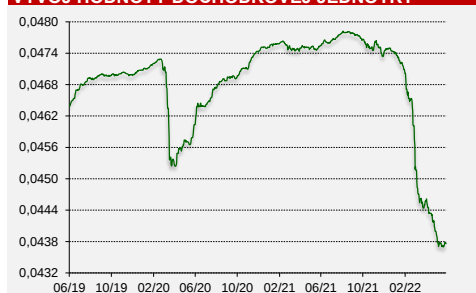
• K zvýšeniu sadzieb by ako jedna z posledných centrálnych bánk mala pristúpiť čoskoro aj ECB, ktoré avizovala na júlové zasadnutie, hneď po ukončení podporného programu nákupu dlhopisov. Zároveň do konca tretieho kvartálu tohto roka by sa sadzby mali dostať z negatívneho pásma, v ktorom sa nachádzajú od júna 2014.

• Trhy naopak pozitívne zobrali ohlásenie stimulu zo strany čínskej centrálnej banky. Týmto chcú podporiť domáci hospodársky rast, ktorý bol tlmený lockdownmi v súvislosti s nulovou toleranciou voči ochoreniu covid-19.

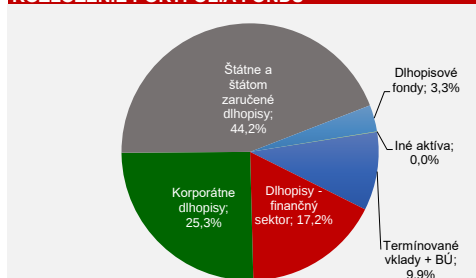
• Na rozdiel od USA, investori v máji zvýšili svoje očakávania z rastu sadzieb v Európe, čo sa prejavilo v poklese ceny európskych dlhopisov. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch navyše rástli, a tak si dlhopisové trhy pripísali ďalší negatívny mesiac, čo ovplyvnilo aj zhodnotenie dlhopisovej zložky fondu.

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

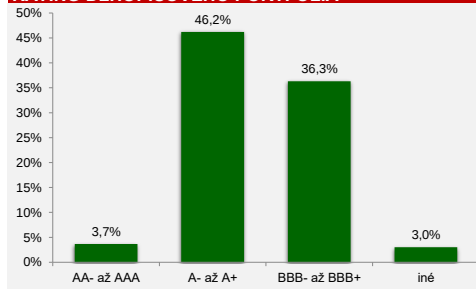
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



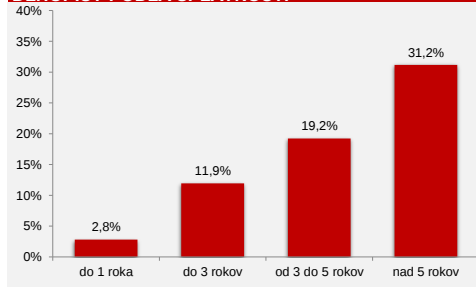
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,91%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 2,58%), 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. jún 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 1 138 932 489,54 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,042985                                         |
| Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,54                                             |
| 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. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:         | -1,77%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 29,50%                                           |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície / Emitent       | Maturita   | Kupón  | Cenný papier       | ISIN         | Podiel** |
|----------------------------------|------------|--------|--------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis     | SK4120014184 | 6,45%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,50%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,70%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,50%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 2,02%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,84%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,48%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,38%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,38%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,12%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,11%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 1,03%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,87%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,85%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 29.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,84%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 30.6.2022 | 1M zmena | Menové páry | 30.6.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 1,34%     | 0,21%    | EUR/USD     | 1,039     | -3,0%    |
| USA              | 3,01%     | 0,17%    | EUR/GBP     | 0,858     | 0,8%     |
| Slovensko        | 2,35%     | 0,37%    | EUR/JPY     | 141,54    | 3,0%     |
| Taliansko        | 3,26%     | 0,14%    | EUR/PLN     | 4,690     | 2,4%     |
| Poľsko           | 6,93%     | 0,31%    | EUR/CZK     | 24,74     | 0,1%     |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Dominantnými témami na trhoch boli v júni opäť inflácia, energetická kríza a obavy z recesie. Neslabnúca inflácia na rekordných úrovniach spôsobila v júni ďalší rast výnosov na dlhopisových trhoch, ktoré dosahovali svoje niekoľkoročné maximá. Americká centrálna banka FED v boji proti inflácii pristúpila k razantnému zvýšeniu sadzieb na júnovom zasadnutí o 0,75%, pričom do konca roka by mala zvýšiť sadzby o ďalšieho 1,75%.

• K zvýšeniu sadzieb pristúpili aj ďalšie centrálné banky v Anglicku a Švajčiarsku. Zvýšenie sadzieb vo Švajčiarsku bolo neočakávané a prvé po 15 rokoch. Centrálna banka týmto krokom predbehla aj samotnú Európsku centrálnu banku, ktorá plánuje pristúpiť k prvému zvýšeniu až v júli. Era negatívnych sadzieb sa tak blíži definitívne k svojmu koncu.

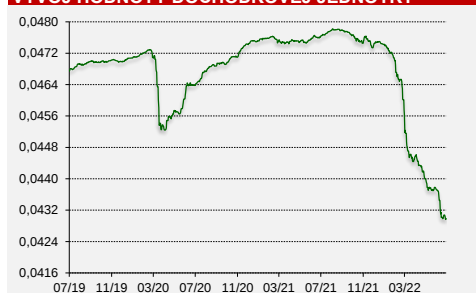
• Rast výnosov na dlhopisoch bol natoľko silný, že ECB v júni zasadala hneď dvakrát. Kým prvé zasadnutie bolo plánované, druhé mimoriadne zvolala z dôvodu silného rastu rizikových prírážok na dlhopisoch krajín periferie. ECB na tomto zasadnutí ohlásila vytvorenie nového nástroja, ktorým chce bojovať práve proti rozdielnemu vývoju výnosov dlhopisov krajín eurozóny a tlmíť tak riziko potenciálnych výpadkov dlhopisov najviac zadlžených krajín.

• Práve najviac zadlžené krajiny a korporácie sú najviac ohrozené rastom sadzieb, keďže refinancovanie dlhu do budúcnosti bude pre nich výrazne drahšie. Navyše aktualizované projekcie hospodárskeho rastu a inflácie poukazujú na zhoršenie. Kým hospodársky rast na roky 2022 a 2023 je revidovaný smerom nadol, inflačné očakávania smerom nahor. K optimizmu nepridávajú ani zhoršujúce sa indikátory sentimentu. Táto dynamika zhoršuje rozhodovacu pozíciu centrálnych bánk, ktoré musia balansovať pri určovaní menovej politiky medzi obavami z inflácie, slabného rastu, ako aj geopolitických rizík.

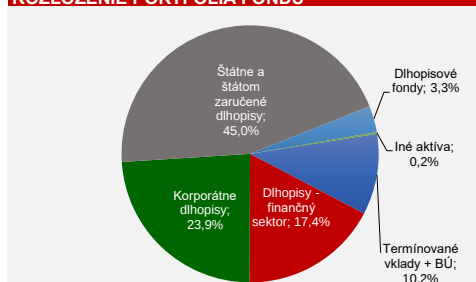
• Napriek čiastočnej korekcii rastu výnosov v závere mesiaca si dlhopisy pripísali negatívny mesiac. Toto negatívne zhodnotenie bolo umocnené výrazným rozšírením rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisový trh zažíva jeden z najhorších vstupov do roka vo svojej histórii.

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

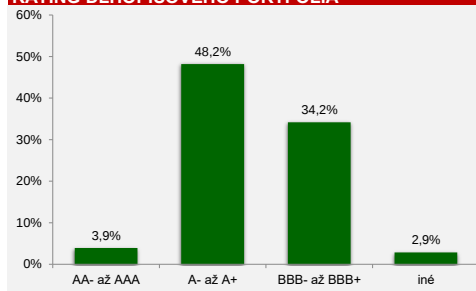
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



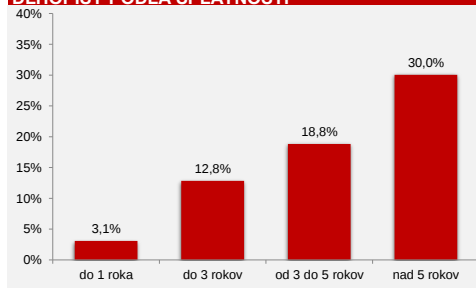
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,88%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,58%), 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. júl 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 156 805 891,12 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,043445                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,53                                             |
| 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. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | 1,07%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 30,88%                                           |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície / Emitent       | Maturita   | Kupón  | Cenný papier       | ISIN         | Podiel** |
|----------------------------------|------------|--------|--------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis     | SK4120014184 | 6,36%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,45%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,61%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,47%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 1,99%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,81%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,46%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,37%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,36%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,10%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,10%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 1,06%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,88%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,84%    |
| ROMANIA                          | 26.5.2030  | 3,624% | štátny dlhopis     | XS2178857954 | 0,83%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 29.7.2022 | 1M zmena | Menové páry | 29.7.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 0,82%     | -0,52%   | EUR/USD     | 1,020     | -1,8%    |
| USA              | 2,65%     | -0,36%   | EUR/GBP     | 0,840     | -2,1%    |
| Slovensko        | 1,78%     | -0,57%   | EUR/JPY     | 136,42    | -3,6%    |
| Taliansko        | 3,02%     | -0,24%   | EUR/PLN     | 4,738     | -1,0%    |
| Poľsko           | 5,54%     | -1,39%   | EUR/CZK     | 24,61     | -0,5%    |

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Mesiac júl so sebou priniesol obrat na akciových aj dlhopisových trhoch. Po mesiacoch negatívneho zhodnotenia zapríčinených rastúcou infláciou a s tým súvisiacim sprisňovaním menovej politiky sa trhy dočkali rastu. Hlavným dôvodom boli paradoxne narastajúce obavy z recesie, ktoré tlmili očakávania zo zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcom období. Očakáva sa, že spomalenie ekonomickej aktivity by mohlo pomôcť centrálnym bankám skrotiť infláciu, ktorá dosahuje svoje maximum v novodobej histórii.

• Inflácia v USA na 40-ročných maximum na úrovni 9,1% a 8,6% v eurozóne nenechala centrálnu banku v júli chladnými. ECB po 11 rokoch prekvapivo pristúpila k zvýšeniu sadzieb hneď o 0,5%, čím ukončila svoju éru negatívnych úrokových sadzieb trvajúcú od roku 2014. FED taktiež zopakoval zvýšenie sadzieb z predchádzajúceho mesiaca, keď ich zvýšil o 0,75% do pásma 2,25-2,5%. K ďalšiemu zvýšeniu sadzieb by malo prísť na nadchádzajúcich zasadnutiach až nad úroveň 1% v eurozóne a 3% v USA, ktoré by mali dosahovať v prvom polroku budúceho roka. Ďalší rast by sa mal následne zastaviť. Dokonca, vplyvom ekonomického spomalenia by centrálna banka, najmä FED, mali pristúpiť k ich opätovnému zníženiu.

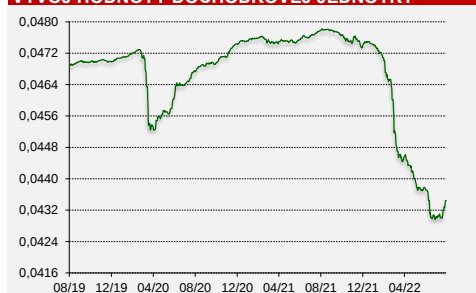
• Ekonomické spomalenie vidieť už aj na dátach. Zverejnené HDP dáta v USA za druhý kvartál tohto roka negatívne prekvapili, keď namiesto očakávaného medziročného rastu HDP na úrovni 0,4% poukázali na jeho pokles o 0,9%. Na druhú stranu, trh práce zostáva naďalej silný s nezamestnanosťou na historických minimách, silnou tvorbou nových pracovných miest a rastom miezd.

• K pozitívnej nálade v júli prispeli aj reportované výsledky spoločností za 2. kvartál tohto roka. Hoci rast ziskovosti už nebol taký silný ako v predchádzajúcich kvartáloch, stále dosiahol úroveň vyše 6% a prekonal tak očakávania analytikov.

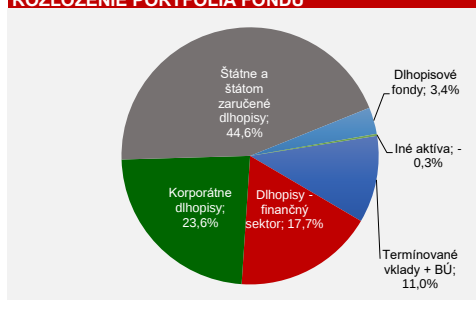
• Zhodnoteniu dlhopisových investícií sa z dôvodu poklesu výnosov v júli darilo. Pokles bol viditeľný najmä na dlhopisoch so splatnosťami 5 a viac rokov. K pozitívnemu zhodnoteniu prispelo aj zníženie kreditných prírážok na korporátnych dlhopisoch.

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

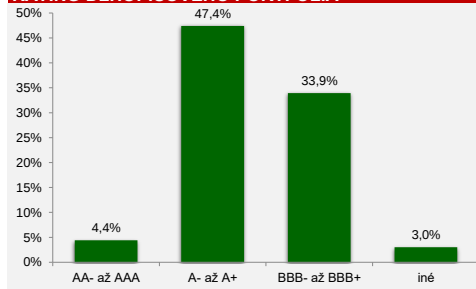
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



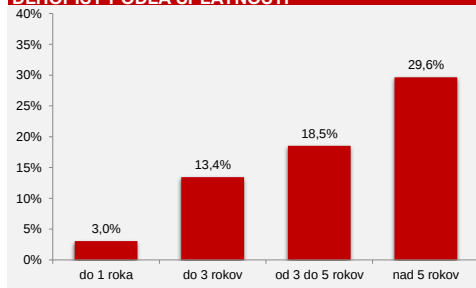
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,88%, v USD: 0,15% 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.vubgenerali.sk](http://www.vubgenerali.sk)

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. august 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 1 154 188 541,26 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,043189                                         |
| Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,47                                             |
| 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:         | -0,59%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 30,11%                                           |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície / Emitent       | Maturita   | Kupón  | Cenný papier       | ISIN         | Podiel** |
|----------------------------------|------------|--------|--------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis     | SK4120014184 | 6,39%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,47%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,62%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,48%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 2,00%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,82%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,47%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,37%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,34%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,11%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,10%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 1,01%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,88%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,85%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 29.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,83%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.8.2022 | 1M zmena | Menové páry | 31.8.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 1,54%     | 0,72%    | EUR/USD     | 1,000     | -1,9%    |
| USA              | 3,19%     | 0,54%    | EUR/GBP     | 0,860     | 2,4%     |
| Slovensko        | 2,55%     | 0,77%    | EUR/JPY     | 138,72    | 1,7%     |
| Taliansko        | 3,89%     | 0,87%    | EUR/PLN     | 4,728     | -0,2%    |
| Poľsko           | 6,15%     | 0,61%    | EUR/CZK     | 24,55     | -0,2%    |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

Investori v auguste opäť výrazne zvýšili svoje očakávania rastu úrokových sadzieb na oboch stranách Atlantiku. Za touto zmenou možno opätovne hľadať najmä pretrvávajúce inflačné tlaky spôsobené obavami ohľadom dodávok energií a ich narastajúcimi cenami.

Tlak na rast inflácie je navyše naďalej podporený silným trhom práce. Nezamestnanosť dosahuje svoje historické minimá, tvorba nových pracovných miest prekonáva očakávania a rast miezd je na nadpriemerných úrovniach. Trhy tak oprávnené očakávajú, že centrálné banky budú musieť pristúpiť k razantnejším krokom v boji s infláciou.

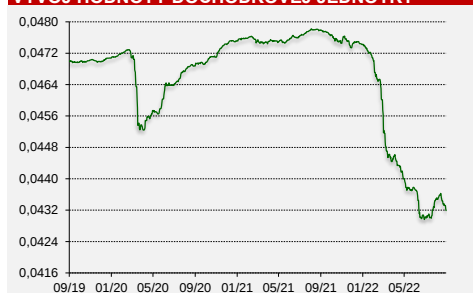
Tieto očakávania potvrdili koncom augusta vo svojich vyjadreniach centrálni bankári na sympóziu v Jackson Hole. Centrálné banky by mali pokračovať v rýchlejšom zvyšovaní sadzieb. Tie by následne mali držať na vyšších úrovniach dlhšie, ako sa predpokladalo s cieľom dostať infláciu pod kontrolu. To aj za cenu negatívnych dopadov na zamestnanosť, či riziko uvrhnutia ekonomiky do recesie.

Aktuálne trhy očakávajú rast sadzieb až ku 4% v USA a 2,3% do prvej polovice roka 2023, čo predstavuje ich ďalší nárast o cca 1,5% resp. 2,3% zo súčasných úrovní. K najbližšiemu zvýšeniu by malo prísť už na septembrových zasadnutiach a to rovno o 0,75%. ECB by k zvýšeniu v takomto rozsahu mala pristúpiť po prvýkrát, keďže v minulosti zvýšila sadzby v rámci jedného zasadnutia maximálne o 0,5%.

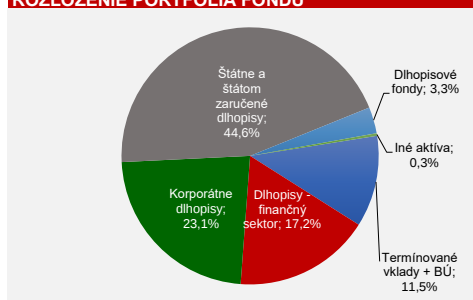
Výnosy na dlhopisoch sa tak odrazili opätovne nahor a priblížili sa ku svojim maximám z júna tohto roka. Na rastúce výnosy a neistotu na trhu negatívne reagovali rizikové prírôčky na korporátnych dlhopisoch svojím rozšírením. Celkovo si tak dlhopisy pripísali negatívny mesiac.

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

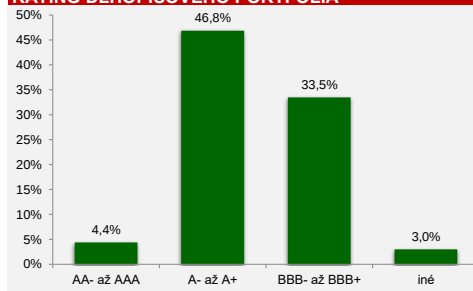
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



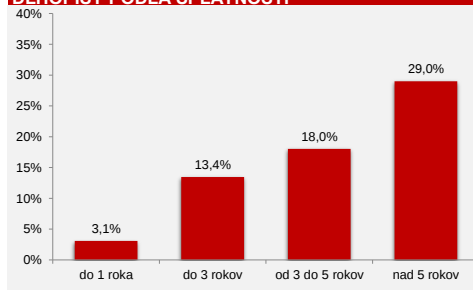
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,88%, v USD: 0,16% a v ostatných menách: 2,60%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

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

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

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. september 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 144 038 416,27 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,042604                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,39                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,55%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | -1,35%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 28,35%                                           |

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** |
|----------------------------------|------------|--------|----------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis       | SK4120014184 | 6,45%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis       | SK4000019857 | 3,50%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis       | XS2024543055 | 2,65%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis       | XS1346201889 | 2,51%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis       | SK4000018958 | 2,02%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis       | XS1958534528 | 1,84%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis       | XS2447602793 | 1,49%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis       | SK4120008954 | 1,38%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporatívny dlhopis | XS0940293763 | 1,31%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis       | SK4120009762 | 1,12%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis       | SI0002103602 | 1,12%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond | 27.5.2030  | 1,875% | dlhopisové ETF       | IE00B3F81R35 | 0,99%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 29.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis       | XS1236685613 | 0,86%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 29.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis       | XS2108987517 | 0,84%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis       | XS1373156618 | 0,82%    |

### VÝVOJ NA TRHU

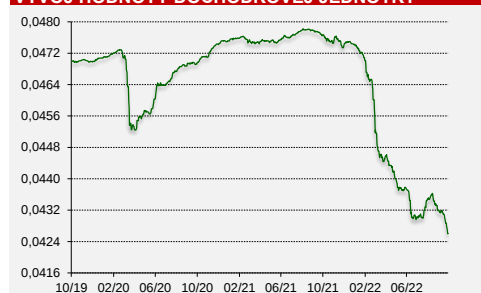
| 10R št. dlhopisy | 30.9.2022 | 1M zmena | Menové páry | 30.9.2022 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko          | 2,11%     | 0,57%    | EUR/USD     | 0,975     | -2,5%    |
| USA              | 3,83%     | 0,64%    | EUR/GBP     | 0,883     | -2,6%    |
| Slovensko        | 3,31%     | 0,76%    | EUR/JPY     | 141,01    | 1,7%     |
| Taliansko        | 4,52%     | 0,63%    | EUR/PLN     | 4,848     | -2,5%    |
| Poľsko           | 7,17%     | 1,01%    | EUR/CZK     | 24,55     | 0,0%     |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

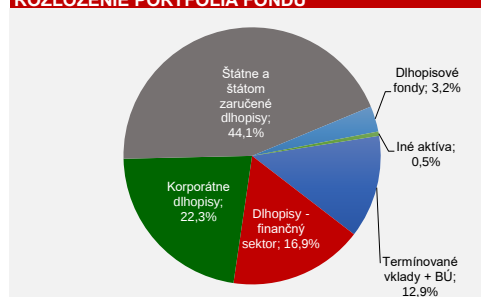
- Vývoj na trhoch v septembri kopíroval predošlý mesiac. Na trhoch naďalej prevládala vysoká volatilita spojená s neistotou ohľadom ďalšieho vývoja inflácie. Očakávania z postupného otočenia trendu v inflačných dátach sa zatiaľ nenaplnili, keď zverejnené inflačné dáta prekonal očakávanie. Inflácia tak naďalej zostáva na svojich dlhoročných maximách a v USA a eurozóne atakuje 10%.
- Očakávaniami udalosťami v septembri boli zasadnutia centrálnych bánk. Centrálna banka v boji proti inflácii opäť pritvrdila. FED a aj ECB sa rozhodli zvýšiť svoje sadzby o ďalšieho 0,75%, pričom so zvyšovaním sadzieb tento rok ešte neplánujú skončiť. Do konca roka by mali pristúpiť k ich ďalšiemu zvýšeniu o cca 1,25% na úroveň 4,25% v USA a 2% v eurozóne.
- S ďalším zvyšovaním sadzieb by mali centrálna banka pokračovať aj budúci rok. Kým FED by už v roku 2023 mal zvyšovať sadzby len kozmeticky, ECB bude musieť dohádzať svoje vyčkávanie so zvyšovaním sadzieb z úvodu tohto roka. V nasledujúcom roku by tak sadzby v eurozóne mali prekročiť hranicu 3%.
- Effekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne pretavovať do ekonomiky a inflačných dát. Práve od nich bude závisieť, aké ďalšie kroky budú podnikat centrálna banka, keďže ich primárnym cieľom je udržiavať cenovú stabilitu, ktorú sa im však aktuálne nedarí zvládnuť.
- Dáta z trhu práce zostávajú naďalej silné, keď sa nezamestnanosť naďalej drží na svojich minimách. Najnovšie zverejnené projekcie FEDu však poukazujú na postupný nárast nezamestnanosti na úroveň 4,4% už v roku 2023. Zároveň očakávaný rast HDP v roku 2023 revidovali FED a aj ECB výraznejšie nadol, kým inflácia by nemala o toľko oslabnúť, ako pôvodne projektovali.
- Výnosy na dlhopisoch tak opäť prekonal svoje tohtoročné maximá a dosahujú svoje úrovne spred viac ako 10 rokov. Rýchlejšie sprísňovanie menovej politiky sa negatívne prejavilo aj na rozšírení rizikových prírážok na korporatívnych, ako aj na štátnych dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisy pripísali ďalší negatívny mesiac. Pozitívnu správu však je, že aktuálne negatívne precenenie dlhopisov smerom nadol znamená vyšší očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti, ktorý vzrástol v porovnaní so začiatkom roka o 2 a viac percent.

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

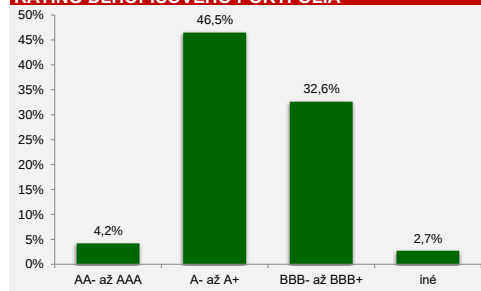
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



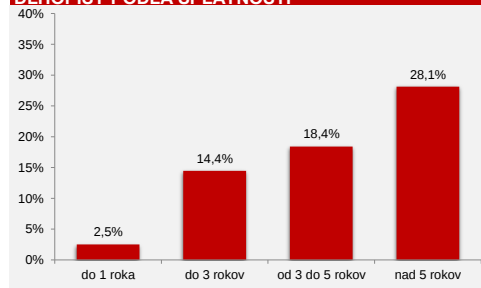
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,84%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,58%), 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. október 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 151 530 154,46 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,042628                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,35                                             |
| 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:       | 0,06%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 28,42%                                           |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície / Emitent       | Maturita   | Kupón  | Cenný papier       | ISIN         | Podiel** |
|----------------------------------|------------|--------|--------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis     | SK4120014184 | 6,42%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,44%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,64%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,49%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 2,01%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,83%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,48%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,38%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,30%    |
| REPUBLIC OF LITHUANIA            | 25.4.2028  | 4,125% | štátny dlhopis     | XS2547270756 | 1,29%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,11%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,11%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 0,98%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,85%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 29.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,84%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.10.2022 | 1M zmena | Menové páry | 31.10.2022 | 1M zmena |
|------------------|------------|----------|-------------|------------|----------|
| Nemecko          | 2,14%      | 0,03%    | EUR/USD     | 0,991      | 1,7%     |
| USA              | 4,05%      | 0,22%    | EUR/GBP     | 0,861      | -2,5%    |
| Slovensko        | 3,53%      | 0,22%    | EUR/JPY     | 147,40     | 4,5%     |
| Taliansko        | 4,30%      | 0,22%    | EUR/PLN     | 4,709      | -2,9%    |
| Poľsko           | 8,37%      | 1,20%    | EUR/CZK     | 24,49      | -0,2%    |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

Po septembrových poklesoch dlhopisového aj akciového trhu sa nálada investorov mierne zlepšila, čo sa odzrkadilo na pozitívnom zhodnotení rizikovejších aktív. A to aj napriek nelepšiacemu sa ekonomickému obrazu a recesie klopajúcej na dvere eurozóny.

Vysoká inflácia naďalej zostáva hlavným problémom, voči ktorému centrálné banky musia bojovať za každú cenu. Inflačné dáta zverejnené v eurozóne dosiahli nové historické maximum na úrovni 10,7% a v USA sa taktiež stále držia vysoko nad inflačným cieľom FED-u na úrovni 8,2%. Očakávania zo sprisňovania menovej politiky preto medzimesačne ešte mierne zosilneli.

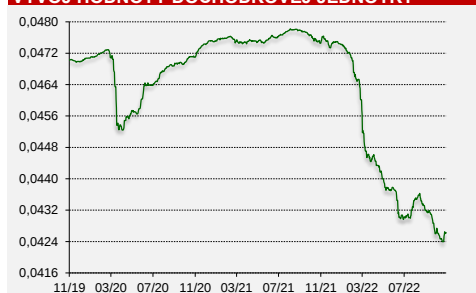
Po viacnásobných zvýšení sadzieb centrálnych bánk ECB a FED-u by sa však tempo zvyšovania sadzieb malo v nasledujúcom období spomaliť. Zároveň, efekt zvyšovania sadzieb by sa mal postupne prejavovať aj do klesajúcich inflačných dát.

Trh práce zostáva naďalej silný, čo potvrdzuje nezamestnanosť na minimách, ako aj stále solídna tvorba nových pracovných miest. Silný trh práce je síce jedným z hlavných cieľov centrálnych bánk, zároveň však vytvára tlak na rast inflácie, a teda aj na ďalšie zvyšovanie sadzieb, ktorého sa investori boja.

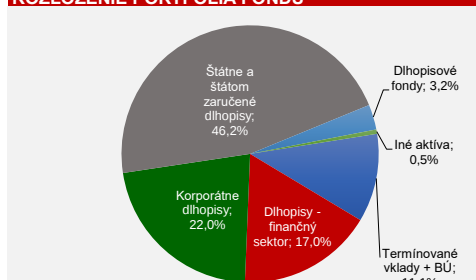
Po silnom raste výnosov na dlhopisoch v posledných dvoch mesiacoch sa ich ďalší rast v októbri zastavil. K zastabilizovaniu došlo aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov. Celkovo tak dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne zhodnotenie.

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

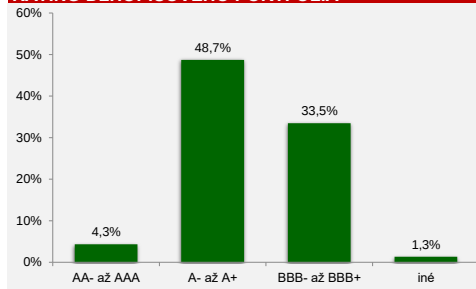
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



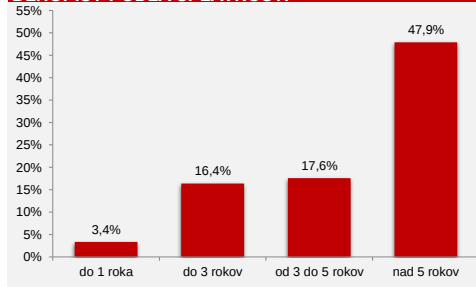
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,86%, v USD: 0,12% a v ostatných menách: 2,56%), 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. november 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 173 482 200,16 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,043280                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,38                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,62%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | 1,53%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 30,39%                                           |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície / Emitent       | Maturita   | Kupón  | Cenný papier       | ISIN         | Podiel** |
|----------------------------------|------------|--------|--------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis     | SK4120014184 | 6,31%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,38%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,59%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,45%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 1,98%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,80%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,46%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,36%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,32%    |
| REPUBLIC OF LITHUANIA            | 25.4.2028  | 4,125% | štátny dlhopis     | XS2547270756 | 1,27%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,10%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,09%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 0,99%    |
| REPUBLIC OF PERU                 | 1.3.2030   | 3,750% | štátny dlhopis     | XS1373156618 | 0,86%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,84%    |

### VÝVOJ NA TRHU

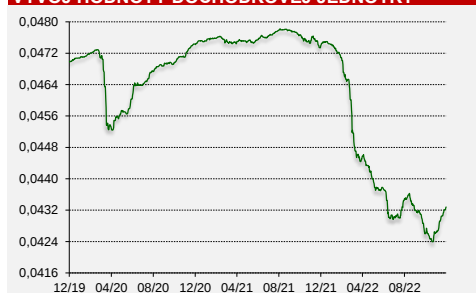
| 10R št. dlhopisy | 30.11.2022 | 1M zmena | Menové páry | 30.11.2022 | 1M zmena |
|------------------|------------|----------|-------------|------------|----------|
| Nemecko          | 1,93%      | -0,21%   | EUR/USD     | 1,038      | +4,7%    |
| USA              | 3,61%      | -0,44%   | EUR/GBP     | 0,865      | +0,4%    |
| Slovensko        | 3,15%      | -0,37%   | EUR/JPY     | 144,28     | -2,1%    |
| Taliansko        | 3,88%      | -0,42%   | EUR/PLN     | 4,664      | -1,0%    |
| Poľsko           | 6,60%      | -1,77%   | EUR/CZK     | 24,34      | -0,6%    |

### KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

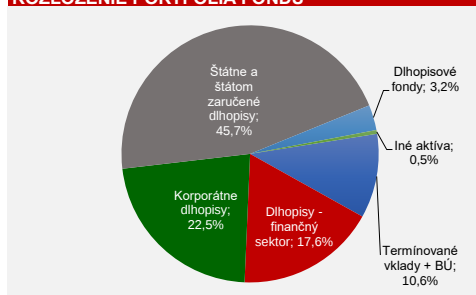
- November priľahlý k hodnoteniu rizikových aktív a nadviazal tak na ich októbový rast. Za zlepšenou náladou investorov na trhu možno hľadať predovšetkým očakávanie z postupného poklesu inflácie a zníženia tempa zvyšovania sadzieb v nasledujúcom období.
- To, že inflácia je aktuálne pre investorov hlavnou témou, svedčí aj ich reakcia na zverejnené inflačné dáta v USA. Napriek tomu, že medziročná inflácia na úrovni 7,7% je vysoko nad cieľovou úrovňou centrálnej banky FED, zverejnené hodnoty boli nižšie ako trhy očakávali a dopyt po rizikových aktívach okamžite zosilnel.
- FED na svojom zasadnutí podľa očakávaní zvýšil sadzby o 0,75% do pásma 3,75-4%. Centrálne banky naďalej komunikujú jasný záväzok boja proti inflácii, avšak viaceré vyjadrenia centrálnych bankárov potvrdzujú očakávanie z menej agresívnej monetárnej politiky v nadchádzajúcom období. Medzimesačne tak očakávanie z rastu sadzieb mierne poklesli, čo malo pozitívny dopad na zhodnotenie dlhopisových a akciových trhov.
- Pozitívne v novembri prekvapili viaceré zverejnené dáta. Okrem spomínanej inflácie zostáva trh práce naďalej veľmi silný. Rast ziskovosti spoločností sa síce spomalil, ale prekonal očakávanie. Taktiež rast HDP a ukazovatele sentimentu dosiahli mierne lepšie hodnoty, ako sa očakávalo.
- Naopak, v závere mesiaca negatívne zasiahli trhy masívne protesty po celej Číne proti tvrdým pandemickým opatreniam. Čínski predstavitelia však pod tlakom protestujúcich následne avizovali uvoľnenie prísnych pravidiel, čo by malo mať pozitívny dopad aj na rast čínskeho HDP.
- Výnosy na dlhopisovom trhu v novembri poklesli. Najväčší pokles výnosov zaznamenali dlhé splatnosti, zatiaľ čo výnosy na krátkych splatnostiach sú podporované potrebou centrálnych bánk naďalej bojovať proti inflácii. Po americkej výnosovej krivke tak došlo k inverzii už aj na nemeckej. Rizikové prírážky na dlhopisoch výraznejšie poklesli a spolu s celkovým poklesom výnosov priľahlý k hodnoteniu dlhopisovej zložky portfólia.

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

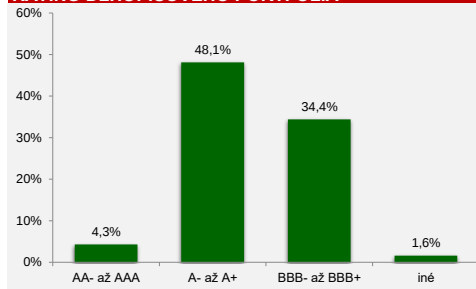
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



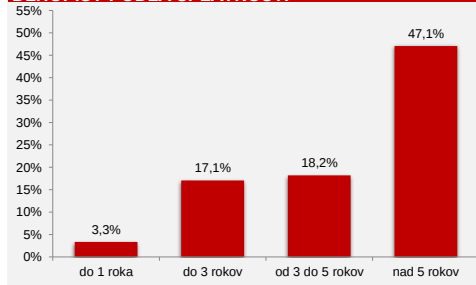
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,91%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 2,58%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

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

Odpłata 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. december 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                          |                                                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                          | 1 181 035 363,83 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                   | 0,043426                                         |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,31                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                     | 21.3.2005                                        |
| Menové riziko dôchodkového fondu:*                       | 4,62%                                            |
| Podiel akciových investícií:                             | 0%                                               |
| Depozitár dôchodkového fondu:                            | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:       | 0,34%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:      | 30,83%                                           |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

### TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

| Názov investície / Emitent       | Maturita   | Kupón  | Cenný papier       | ISIN         | Podiel** |
|----------------------------------|------------|--------|--------------------|--------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 12.6.2068  | 2,250% | štátny dlhopis     | SK4120014184 | 6,28%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 13.10.2051 | 1,000% | štátny dlhopis     | SK4000019857 | 3,37%    |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND         | 9.7.2039   | 2,000% | štátny dlhopis     | XS2024543055 | 2,58%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 18.1.2036  | 2,375% | štátny dlhopis     | XS1346201889 | 2,44%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 21.4.2036  | 0,375% | štátny dlhopis     | SK4000018958 | 1,97%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 7.3.2029   | 1,000% | štátny dlhopis     | XS1958534528 | 1,79%    |
| REPUBLIC OF POLAND               | 25.5.2032  | 2,750% | štátny dlhopis     | XS2447602793 | 1,45%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 8.2.2033   | 3,875% | štátny dlhopis     | SK4120008954 | 1,35%    |
| CEZ AS                           | 5.6.2028   | 3,000% | korporátny dlhopis | XS0940293763 | 1,28%    |
| REPUBLIC OF LITHUANIA            | 25.4.2028  | 4,125% | štátny dlhopis     | XS2547270756 | 1,27%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND         | 16.1.2029  | 3,625% | štátny dlhopis     | SK4120009762 | 1,09%    |
| REPUBLIKA SLOVENIJA              | 3.3.2032   | 2,250% | štátny dlhopis     | SI0002103602 | 1,09%    |
| iSHARES Core Euro Corporate Bond |            |        | dlhopisové ETF     | IE00B3F81R35 | 0,97%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 27.5.2030  | 1,875% | štátny dlhopis     | XS1236685613 | 0,83%    |
| REPUBLIC OF CHILE                | 29.1.2040  | 1,250% | štátny dlhopis     | XS2108987517 | 0,82%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 30.12.2022 | 1M zmena | Menové páry | 30.12.2022 | 1M zmena |
|------------------|------------|----------|-------------|------------|----------|
| Nemecko          | 2,57%      | 0,64%    | EUR/USD     | 1,067      | 2,8%     |
| USA              | 3,87%      | 0,27%    | EUR/GBP     | 0,887      | 2,5%     |
| Slovensko        | 3,70%      | 0,55%    | EUR/JPY     | 140,66     | -2,5%    |
| Taliansko        | 4,72%      | 0,84%    | EUR/PLN     | 4,681      | 0,4%     |
| Poľsko           | 6,86%      | 0,27%    | EUR/CZK     | 24,12      | -0,9%    |

### KOMENTAR PORTFÓLIO MANAŽERA

• V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do pásma 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predchádzajúcim zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.

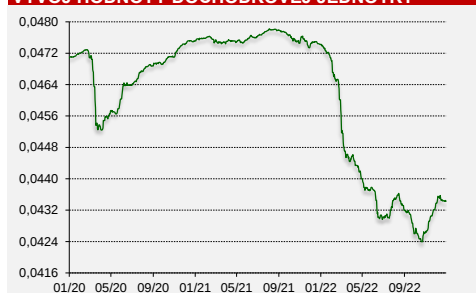
• V očakávaniach ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.

• ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukcii svojej bilancie ako ďalší nástroj sprísňovania menovej politiky. Maturujúce dlhopisy nakupované v rámci programu APP tak ECB nebude od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.

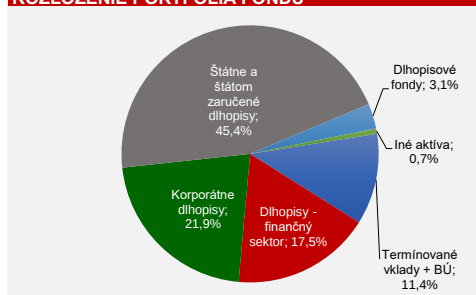
• Jastrabia rétorika ECB trhy prekvapila, čo malo za následok výrazný rast výnosov na dlhopisoch. Naopak, rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch v decembri mierne poklesli. Celkovo dlhopisové trhy v roku 2022 zaznamenali jeden z najhorších rokov v histórii, keď skončili v dvojčíferných poklesoch, čo sa negatívne prejavilo aj na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu. Na druhú stranu, očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti výrazne vzrástol, čo zvyšuje ich atraktivitu ako aktíva do budúcnosti.

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

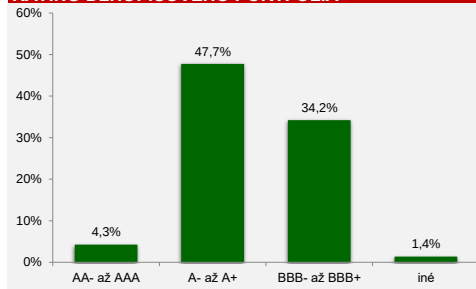
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



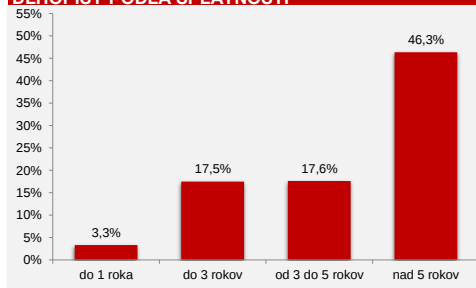
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* Podiel majetku (v PLN: 1,91%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 2,58%), 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.