

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. január 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 155 655 898,56 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045843
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,52
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,27%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	38,11%

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	6,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,5%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,6%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,1%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,8%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,5%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,3%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,1%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,9%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,9%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2024	1M zmena	Menové páry	31.1.2024	1M zmena
Nemecko	2,17%	0,14%	EUR/USD	1,084	-1,9%
USA	3,91%	0,03%	EUR/GBP	0,854	-1,7%
Slovensko	3,31%	0,14%	EUR/JPY	160,19	2,5%
Taliansko	3,73%	0,03%	EUR/PLN	4,333	-0,1%
Poľsko	5,21%	0,01%	EUR/CZK	24,89	0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Kým pozitívna nálada zo záveru roka na akciových trhoch pokračovala aj v januári, dlhopisové trhy zaznamenali mierny pokles. Investori čiastočne revidovali svoje očakávania ohľadom toho, keď centrálné banky pristúpia k zníženiu sadzieb. Zníženie sadzieb na marcových zasadnutiach FED a ECB tak už nie je v hre a očakávania sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.

• Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znížovania sadzieb v roku 2024 stále pred centrálnymi bankami. Tie sú vo svojich vyjadreniach opatrnejšie a aj napriek pozitívnej dynamike inflácie chcú vidieť ďalšie podporné dáta, ktoré by potvrdili, že boj s infláciou je definitívne vyhratý. Na druhú stranu centrálné banky na svojich zasadnutiach výraznejšie nevystúpili voči očakávaniam investorov ohľadom znížovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišlo. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.

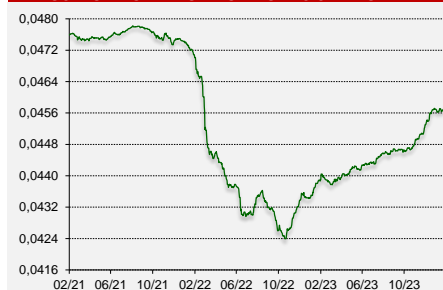
• Prichádzajúce makroekonomické dáta v januári prispievali k optimizmu. Rast HDP v USA výraznejšie prekonal očakávania a inflácia sa blíži k 2%-nému inflačnému cieľu oboch centrálnych bánk, hoci tempo poklesu spomalilo. Trh práce zostáva robustný so stabilným prírastkom nových pracovných miest, nezamestnanosťou na úrovni historických miním, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.

• Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci by rast ziskovosti mal dosiahnuť len úroveň okolo 2%, stále je to investormi vnímané ako pozitívny signál odolnosti ekonomiky aj v prostredí vysokých úrokových sadzieb.

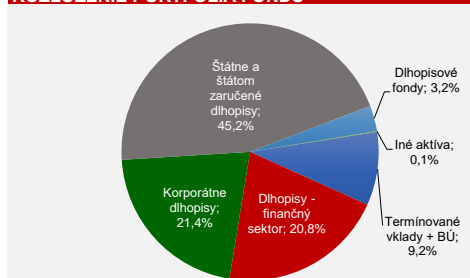
• Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov v januári rástli. Negatívny dopad tohto rastu bol však kompenzovaný utiahnutím rizikových prírážok na dlhopisoch. Celkovo tak v tomto období fond zaznamenal mierne kladnú výkonnosť.

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

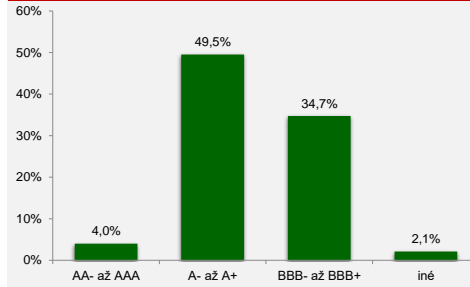
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



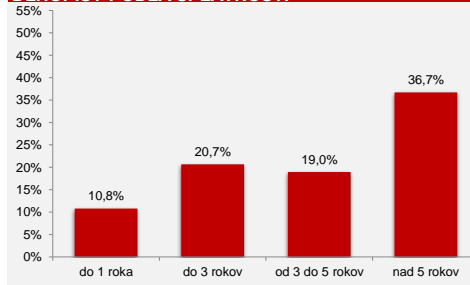
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,20%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 1,97%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 nízko 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

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 29. február 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 140 129 519,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045827
Modifikovaná dĺracia peňažno-dĺhospisovej časti (v rokoch):	1,52
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,33%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,03%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	38,06%

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

TOP 15 DĻHOSPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dĺhopis	SK4120014184	6,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dĺhopis	SK4000019857	3,5%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dĺhopis	XS2024543055	2,7%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dĺhopis	XS1346201889	2,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dĺhopis	SK4000018958	2,1%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dĺhopis	XS1958534528	1,9%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dĺhopis	XS2447602793	1,5%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dĺhopis	X09040293763	1,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dĺhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhopis	SK4120008954	1,4%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dĺhopis	SI0002103602	1,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhopis	SK4120009762	1,1%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dĺhopis	XS2178857954	0,9%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dĺhopis	XS1373156618	0,9%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dĺhopis	XS1420357318	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dĺhopisy	29.2.2024	1M zmena	Menové páry	29.2.2024	1M zmena
Nemecko	2,41%	0,25%	EUR/USD	1,083	-0,1%
USA	4,25%	0,34%	EUR/GBP	0,857	0,3%
Slovensko	3,59%	0,28%	EUR/JPY	162,53	1,5%
Taliansko	3,84%	0,12%	EUR/PLN	4,321	-0,3%
Poľsko	5,32%	0,11%	EUR/CZK	25,36	1,9%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Pozitívna nálada na rizikových aktívach pokračovala už 4-tý mesiac v rade a akciové trhy si tak pripísali jeden z najsilnejších rastov vo svojej histórii. Za týmto rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus ohľadom umelej inteligencie, očakávaného poklesu sadzieb, mierne lepších ekonomických dát, či dobrých výsledkov ziskovosti firiem.

• Očakávaný scenár mierneho poklesu ziskovosti firiem za posledný kvartál 2023 sa nenaplnil, keď firmy odreportovali rast ich ziskov na úrovni cca 4%. Tento rast bol ťahaný predovšetkým technologickými firmami, ktoré ťažia z nastupujúceho trendu umelej inteligencie. Hlavným ťažňom je výrobca čipov Nvidia, ktorej sa podarilo prekonať vysoké očakávania a od začiatku roka si pripísať takmer 60% rast hodnoty jej akcie.

• Napriek tomu, že centrálné banky vo februári nezasadali, investori v priebehu mesiaca výraznejšie prehodnocovali svoje očakávania vývoja sadzieb. Kým koncom januára predpokladali na rok 2024 ich celkové zníženie o cca 1,5% v USA aj eurozóne, na konci februára sa tieto očakávania poklesu znížili len na úroveň 0,75% - 1%. Na konci roka by sa tak sadzby mali dostať na cca 3% v eurozóne a 4,5% v USA. K prvému zníženiu by malo prísť najskôr až na júnovom zasadnutí. Investori tak dali za pravdu centrálnym bankám, ktoré hlásali, že očakávania investorov sú prehnané a so znižovaním sadzieb sa nechcú uponáhľat.

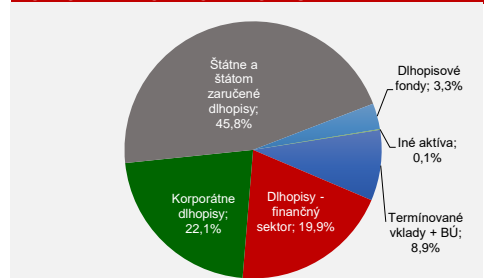
• Hoci akciové trhy boli voči zmene týchto očakávaní imúnne, výnosy na dĺhospisovom trhu pokračovali už druhý mesiac v raste, čo negatívne vplývalo na zhodnotenie samotných dĺhopisov. Rizikové prirážky na dĺhopisoch však kopírovali pozitívny trend na akciách, a teda čiastočne kompenzovali investorom tento pokles.

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

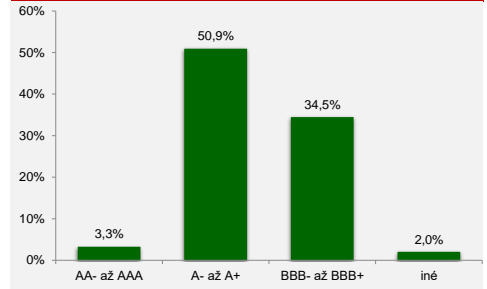
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



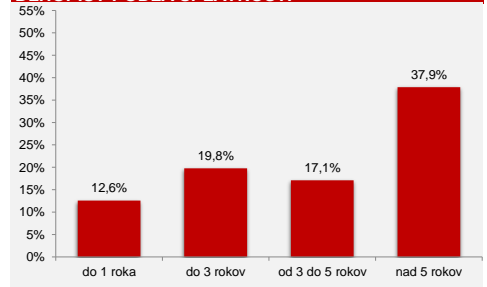
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĻHOSPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĻHOSPISY PODĻA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,24%, v USD: 0,10% a v ostatných menách: 1,99%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dĺhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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

štvrtok 28. marec 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 124 103 777,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046038
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,52
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,44%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,46%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	38,69%

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	6,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,6%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,7%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,1%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,9%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,5%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XSO940293763	1,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,1%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,1%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,9%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,9%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.3.2024	1M zmena	Menové páry	28.3.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,11%	EUR/USD	1,081	-0,1%
USA	4,20%	-0,05%	EUR/GBP	0,855	-0,2%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	163,45	0,6%
Taliansko	3,68%	-0,16%	EUR/PLN	4,312	-0,2%
Poľsko	5,44%	0,12%	EUR/CZK	25,31	-0,2%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Vývoj v marci uzavrel pozitívny kvartál pre rizikové aktíva. Akciové trhy rástli už 5 mesiacov v rade hnané rozmachom umelej inteligencie a pozitívnymi makroekonomickými dátami. Medzimesačne sa darilo taktiež aj dlhopisovým trhom, hoci vývoj v rámci mesiaca bol volatilný. Čiastočne tak dlhopisové trhy korigovali ich negatívne zhodnotenie od začiatku roka súvisiace s rastom výnosov.

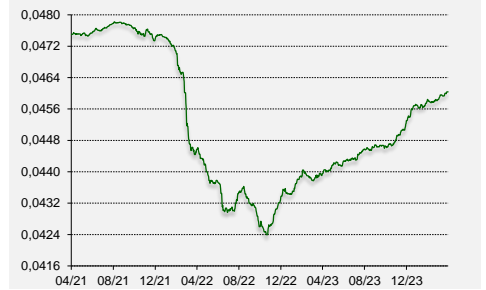
• Komunikácia centrálnych bánk ECB a FED na marcových zasadnutiach ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb nepriinesla výraznú zmenu. Nové makroekonomické prognózy však poukázali na rozdielnu očakávanú dynamiku vývoja v USA a eurozóne. Kým ECB revidovala svoje prognózy na rast HDP a inflácie mierne nadol, FED pristúpil k opačnému kroku. Očakávania investorov ohľadom zníženia sadzieb v roku 2024 v USA preto ďalej poklesli. Investori tak v roku 2024 očakávajú už len trojnásobné zníženie sadzieb o 0,25% v USA a tri resp. štyri zníženia o 0,25% v eurozóne.

• K zníženiu sadzieb má aktuálne bližšie ECB, keďže slabšia výkonnosť európskej ekonomiky a klesajúca inflácia dávajú väčší priestor na ich zníženie. Naopak, prichádzajúce silnejšie dáta o raste HDP v USA, silný trh práce a ziskovosť firiem potvrdzujú odolnosť americkej ekonomiky aj v čase vyšších úrokových sadzieb. Navyše inflačné dáta v USA v marci prekvapili mierne smerom nahor, keď sa nateraz pokles inflácie zastavil na úrovni 3,2%.

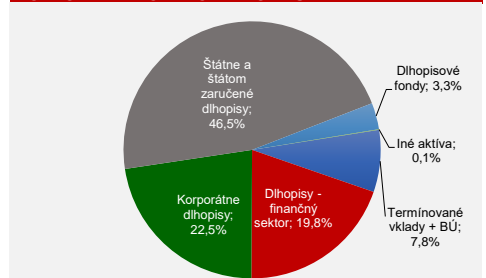
• Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch sa medzimesačne posunuli mierne nižšie hlavne na dlhších splatnostiach. Pozitívny trend bol vidieť aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov, ktoré klesajú už piaty mesiac v rade. Celkovo si tak dlhopisová zložka portfólia pripísala pozitívne zhodnotenie.

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

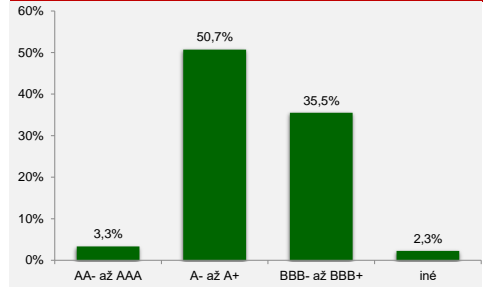
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



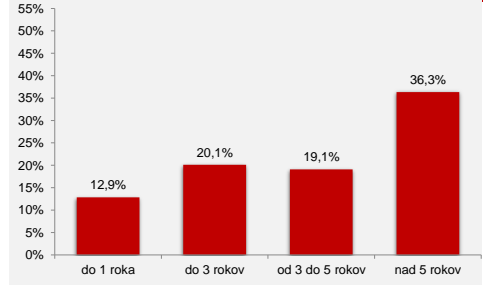
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,28%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,02%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísat v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. apríl 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 098 270 636,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046006
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,53
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:	-0,07%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	38,60%

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	6,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,7%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,8%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,2%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,9%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,6%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,1%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,1%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,0%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,9%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2024	1M zmena	Menové páry	30.4.2024	1M zmena
Nemecko	2,58%	0,29%	EUR/USD	1,072	-0,9%
USA	4,68%	0,48%	EUR/GBP	0,855	0,0%
Slovensko	3,78%	0,24%	EUR/JPY	168,27	2,9%
Taliansko	3,92%	0,24%	EUR/PLN	4,318	0,1%
Poľsko	5,72%	0,28%	EUR/CZK	25,14	-0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

Rizikové aktíva sa v apríli dostali pod tlak, keď sa pozornosť trhov upriamila na vyššie inflačné dáta z Ameriky. Pozitívna inflačná dynamika sa na prelome rokov v USA zastavila a od začiatku roka postupne inflácia vracia až na súčasnú úroveň 3,5%. Táto hodnota prekvapila trhy a preto investori začali prehodnocovať očakávania vývoja sadzieb v nasledujúcom období.

Kým koncom minulého roka investori očakávali až 6 znížení sadzieb v USA v tomto roku, dnes sa očakávania vplyvom inflačných dát a stále robustného rastu posunuli už len na 1 až 2 zníženia. K prvému zníženiu sadzieb v USA by malo dôjsť najskôr na septembrovom zasadnutí.

Odišný obraz je vidieť v eurozóne, kde inflácia naďalej klesá a blíži sa k inflačnému cieľu na úrovni 2%. To spolu s rastom HDP len tesne nad hranicu recesie dáva ECB väčší priestor na znížovanie sadzieb. To aj napriek tomu, že aktuálna úroveň sadzieb je v eurozóne o viac ako 1% nižšia ako v USA a ECB skôr historicky nasledovala kroky FED-u a nemenila trend vývoja sadzieb ako prvá. ECB by preto mala v tomto roku začať so znížením sadzieb už v júni a do konca roka ich celkovo znížiť 3-krát po 0,25%.

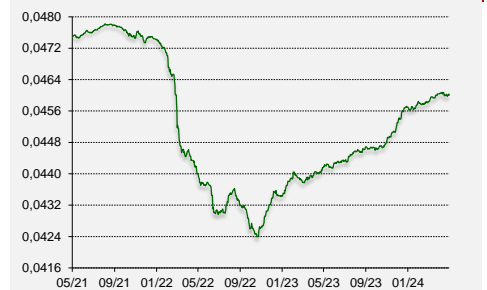
Prichádzajúce dáta vytvárajú zmiešaný obraz. Údaje o HDP poukazujú na zrýchlenie rastu v eurozóne a naopak spomalenie v USA. Trh práce však zostáva naďalej veľmi silný s nezamestnanosťou v blízkosti historickým minim a silnou tvorbou pracovných miest.

Taktiež v aktuálnej fáze výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024 sa darí firmám v porovnaní s očakávaniami dobre. Podiel spoločností, ktoré doteraz vykázali lepšiu ako očakávanú ziskovosť a taktiež rozsah týchto prekvapení v ziskovosti je nad 10-ročným priemerom.

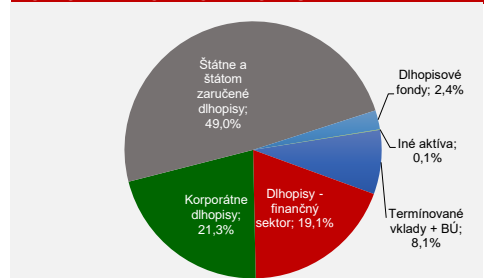
Inflačné obavy sa premietli v apríli aj do rastu výnosov na dlhopisoch, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie dlhopisovej zložky. Rizikové prírážky napriek rastu v priebehu mesiaca medzičasne poklesli a čiastočne tak tlmili negatívny dopad rastu výnosovej krivky.

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

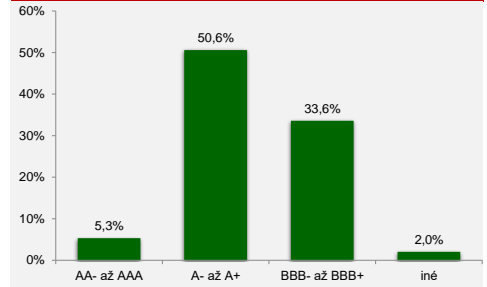
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



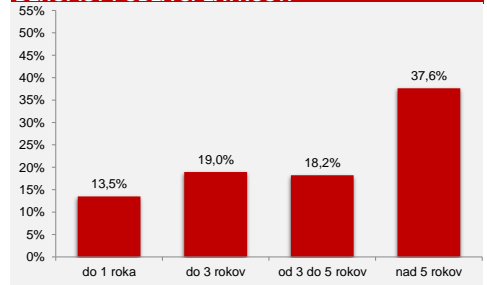
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,34%, v USD: 0,14% a v ostatných menách: 2,06%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísat 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.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. máj 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 081 124 017,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046144
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,56
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	4,25%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,30%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	39,01%

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	6,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,7%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,8%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,2%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	2,0%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,6%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,2%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	0,9%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,9%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2024	1M zmena	Menové páry	31.5.2024	1M zmena
Nemecko	2,66%	0,08%	EUR/USD	1,085	1,3%
USA	4,50%	-0,18%	EUR/GBP	0,854	-0,1%
Slovensko	3,77%	-0,01%	EUR/JPY	170,52	1,3%
Taliansko	3,98%	0,06%	EUR/PLN	4,265	-1,2%
Poľsko	5,71%	-0,02%	EUR/CZK	24,71	-1,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

Investori v máji netrpezlivo očakávali, či nové inflačné dáta potvrdia nárast inflácie z predošlého obdobia. Zverejnené dáta v USA však túto obavu nepotvrdili a poukázali na jej mierny pokles o 0,1% na úroveň 3,4%. Trhy tak opäť mierne zvýšili šance na nižšie sadzby už v tomto roku, čo sa pozitívne pretavilo do zhodnotenia rizikových aktív.

Členovia FED-u na svojom zasadnutí a vo zverejnenej zápisnici naďalej poukazujú na to, že vývoj monetárnej politiky bude závisieť od prichádzajúcich dát a neponáhľajú sa s ich znižovaním. Sadzby tak v USA nateraz zostávajú v pásme 5,25-5,5%, pričom očakávanie investorov poukazuje na 1 až 2 zníženia sadzieb v tomto roku. FED však trhy prekvapil rozsahom spomalenia tempa znižovania bilancie od júna zo 60 na 25 mld. USD. Táto správa pozitívne pôsobí na cenu dlhopisov, keďže tlmi tlaky na rast ich výnosov v nasledujúcom období.

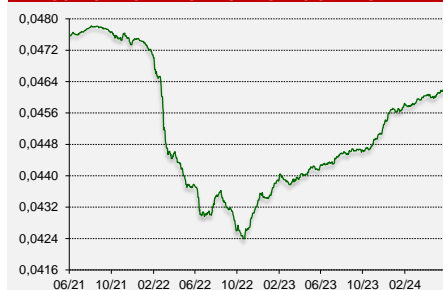
Naopak ECB signalizuje, že k zníženiu sadzieb by mali pristúpiť už na júnovom zasadnutí, pričom niektorí jej členovia sa vyjadrili, že tempo znižovania by mohlo byť rýchlejšie, ako trh očakáva. Tieto vyjadrenia sa však dostali do úzadia po zverejnení vyšších inflačných dát na konci mesiaca.

Pozitívne na rizikové aktíva vplyvalo aj ukončenie výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024. Posledná z veľkých spoločností, ktorá reportovala svoje výsledky bol výrobca čipov pre umelú inteligenciu, spoločnosť Nvidia. Napriek vysokým očakávaniam sa spoločnosť podarilo tieto očakávanie znova prekonať. Medziročne tak celková ziskovosť amerických spoločností narástla o zhruba 6%.

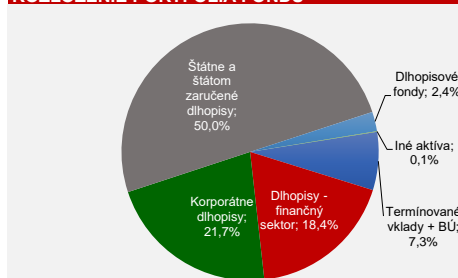
Vývoj výnosov na dlhopisoch bol v máji ako na hojačke. Po poklese výnosov v úvode mesiaca nasledoval ich rast a európske štátne dlhopisy zakončili mesiac s negatívnym zhodnotením. Viac sa darilo korporátnym dlhopisom, pri ktorých bol rast výnosov kompenzovaný poklesom rizikových prirážok.

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

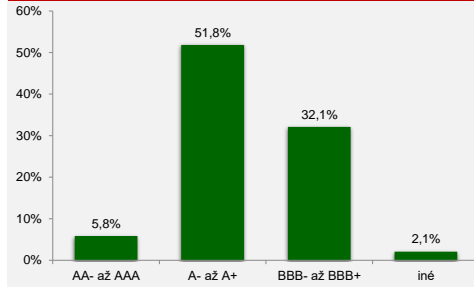
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



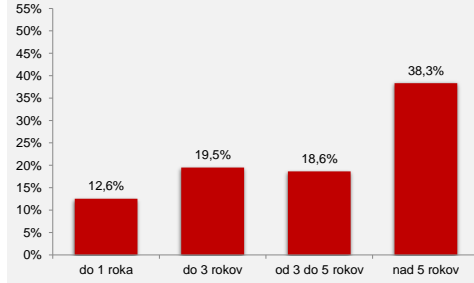
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,14%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 1,98%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. jún 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 065 385 253,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046292
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,56
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,17%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	39,46%

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	6,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,8%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,9%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,2%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	2,0%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,6%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,2%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,0%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	0,9%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.6.2024	1M zmena	Menové páry	28.6.2024	1M zmena
Nemecko	2,50%	-0,16%	EUR/USD	1,071	-1,4%
USA	4,40%	-0,10%	EUR/GBP	0,846	-0,9%
Slovensko	3,70%	-0,07%	EUR/JPY	171,94	0,8%
Taliansko	4,07%	0,09%	EUR/PLN	4,309	1,0%
Poľsko	5,75%	0,04%	EUR/CZK	25,03	1,3%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• ECB po dvoch rokoch zvyšovania úrokových sadzieb v súlade s očakávaniami v júni prvýkrát znížila kľúčové úrokové sadzby o 0,25%. Depozitná sadzba sa tak znížila na 3,75% a hlavná refinančná sadzba na 4,25%. Taktiež ohlásila očakávané postupné znižovanie svojho pandemického portfólia o 7,5 miliardy eur mesačne v druhej polovici roka.

• Celkovo tak zasadnutie ECB neprineslo väčšie prekvapenia. Na margo inflácie, ECB zdôraznila dosiahnutý progres od minulého roka, avšak poukázala taktiež na pretrvávajúce inflačné tlaky z dôvodu rastu miezd. Vo vyjadrení ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb bola opatrná a ich budúci vývoj bude záležať od prichádzajúcich dát a bude o ňom rozhodovať od zasadnutia k zasadnutiu. Celkovo však do konca roka investori očakávajú ešte dve znižovania sadzieb.

• FED naopak drží naďalej úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 5,25-5,50%. Napriek pozitívnym májovým inflačným údajom guvernér Powell zdôraznil, že na prípadné znižovanie sadzieb potrebuje silnejšie presvedčenie, že sa inflácia udržateľne blíži k inflačnému cieľu 2%. Treba však podotknúť, že členovia výboru nie sú v názore na budúci vývoj sadzieb jednotní a sú rovnomerne rozdelení medzi tri možnosti: žiadne, jedno alebo dve znižovania sadzieb do konca tohto roka. Pokles inflácie dva mesiace v rade však investorov dostatočne presvedčil, aby revidovali svoje očakávania na 2 znižovania sadzieb do konca roka, čo spôsobilo celkový pokles výnosov v júni.

• Okrem zasadnutí centrálnych bánk sa pozornosť trhov sústredila aj na voľby do Európskeho parlamentu. V nich prekvapila krajná pravica, ktorá posilnila svoje postavenie naprieč Európou. Vo Francúzsku dokonca prekvapivo vyhrala, na čo prezident Macron reagoval rozpustením parlamentu a vyhlásením predčasných volieb. To malo za následok nárast rizikových prirážok na dlhopisoch tejto krajiny a pokles ich akciového trhu.

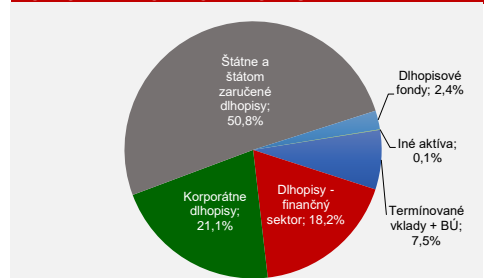
• Celkovo sa v júni trhom darilo. Pokles výnosov dlhopisov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisových pozícií a to aj napriek rozšíreniu rizikových prirážok. Medzimesačne si tak dlhopisová zložka fondu pripísala pozitívne zhodnotenie.

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

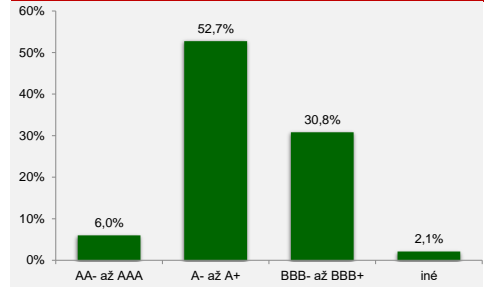
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



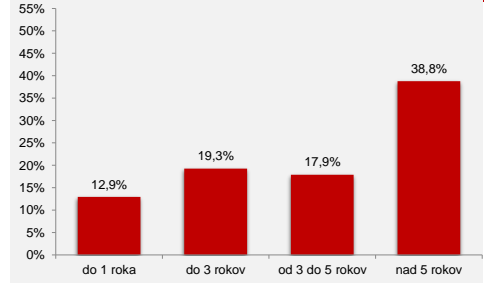
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 2,16%, v USD: 0,13% a v ostatných menách: 1,88%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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

streda 31. júl 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

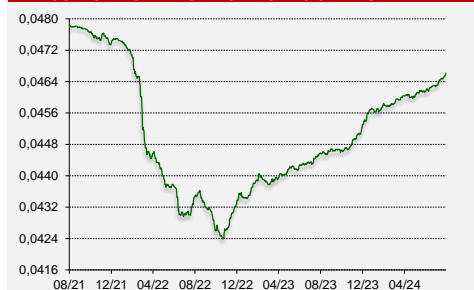
Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 048 276 010,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046617
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,19%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,70%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	40,44%

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.

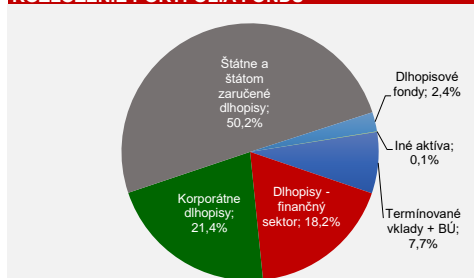
TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dlhopis	SK4120014184	7,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	3,8%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,9%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,3%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	2,0%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,6%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,2%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,0%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,0%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,0%

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2024	1M zmena	Menové páry	31.7.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,20%	EUR/USD	1,083	1,1%
USA	4,03%	-0,37%	EUR/GBP	0,844	-0,3%
Slovensko	3,43%	-0,26%	EUR/JPY	162,76	-5,3%
Taliansko	3,65%	-0,42%	EUR/PLN	4,291	-0,4%
Poľsko	5,43%	-0,33%	EUR/CZK	25,46	1,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Volatilita na trhoch v júli opäť vzrástla a rizikové aktíva sa v druhej polovici mesiaca dostali pod tlak. Obavy investorov sa týkali najmä udržateľnosti silného rastu z predošlých mesiacov a projektovaných výsledkov technologických firiem do budúcnosti. Do popredia sa totiž dostali obavy, že vynaložené výdavky na podporu vývoja umelej inteligencie sú priveľké a prevyšujú očakávania ohľadom rastu ich budúcich ziskov.

• Tieto obavy prehĺbili aj zmiešané výsledky najväčších spoločností tvoriacich americký index S&P500 za predošlý kvartál. Výsledky týchto pár najväčších spoločností sú určujúce pre celkový vývoj indexu, keďže tvoria veľkú časť celého amerického trhu a zároveň sa na ne kladú aj najväčšie očakávania do budúcnosti. Celkovo však výsledkovú sezónu možno hodnotiť pozitívne, keďže viac ako 70% amerických spoločností, ktoré doteraz zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávania analytikov.

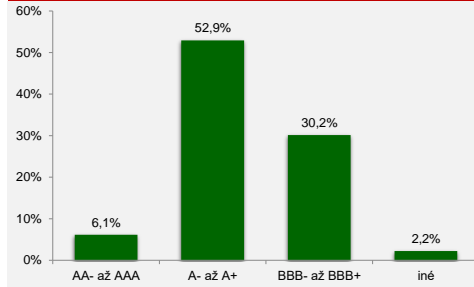
• Sadzby v rámci mesiaca výraznejšie poklesli. V prvej polovici mesiaca sadzby klesali najmä kvôli oslabujúcemu trhu práce a klesajúcej inflácii. Inflácia v USA skokovo poklesla z 3,3% na 3%, čo trhy okamžite premietli do očakávaní rýchlejšieho znižovania sadzieb v nasledujúcom období. Slabším inflačným tlakom prospieva aj oslabenie trhu práce. Nezamestnanosť postupne rastie a prírastky nových pracovných miest sa dlhšie držia na nízkych úrovniach. Pokles sadzieb v druhej polovici mesiaca sa následne umocnil rizikovou averziou investorov na trhu.

• Centrálné banky ECB a FED v júli ponechali sadzby na nezmenených úrovniach. Kým ECB na svojom zasadnutí nevyhlásila trhom jasný signál ohľadom znižovania sadzieb v septembri, vyjadrenia FED-u nepriamo poukázali na to, že septembrové zníženie je takmer isté. Investori však očakávajú, že obe centrálné banky pristúpia k ich zníženiu už na najbližšom zasadnutí a do konca roka ich následne znížia v eurozóne ešte aspoň raz a v USA dvakrát.

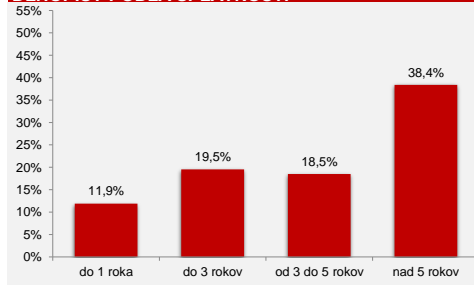
• Pokles výnosov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisej zložky. Výnos na nemeckom štátnom dlhopise so splatnosťou 10 rokov poklesol o 0,2% na úroveň 2,3%. Z dôvodu očakávaného rýchlejšieho znižovania sadzieb, výnosy klesali rýchlejšie na dlhopisoch s kratšími splatnosťami.

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

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,02%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 1,91%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 môže kolísat 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

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. august 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 027 654 148,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046774
Modifikovaná dĺžka peňažno-dĺhpisovej časti (v rokoch):	1,55
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,13%
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:	40,91%

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 dĺhpisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dĺhpisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DĽHPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dĺhpis	SK4120014184	7,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dĺhpis	SK4000019857	3,9%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dĺhpis	XS2024543055	2,9%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dĺhpis	XS1346201889	2,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dĺhpis	SK4000018958	2,3%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dĺhpis	XS1958534528	2,1%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dĺhpis	XS2447602793	1,7%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dĺhpis	XS0940293763	1,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dĺhpis	SK4120008954	1,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dĺhpis	XS2547270756	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dĺhpis	SK4120009762	1,2%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dĺhpis	SI0002103602	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dĺhpis	XS2178857954	1,0%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dĺhpis	XS1373156618	1,0%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dĺhpis	XS1420357318	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dĺhpis	30.8.2024	1M zmena	Menové páry	30.8.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	0,00%	EUR/USD	1,109	2,4%
USA	3,90%	-0,13%	EUR/GBP	0,841	-0,3%
Slovensko	3,43%	0,00%	EUR/JPY	161,19	-1,0%
Taliansko	3,70%	0,05%	EUR/PLN	4,276	-0,3%
Poľsko	5,44%	0,01%	EUR/CZK	25,03	-1,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Volatilita na trhoch z júla sa preniesla aj do druhého prázdninového mesiaca. Rizikové aktíva v úvode mesiaca pokračovali vo svojom poklese, ktorý umocnili zverejnené dáta z trhu práce. Tvorba nových pracovných miest v USA ďalej spomalila a nezamestnanosť nečakane vzrástla na 4,3%. To predstavuje 0,9% nárast nezamestnanosti oproti minimám z predošlého roku.

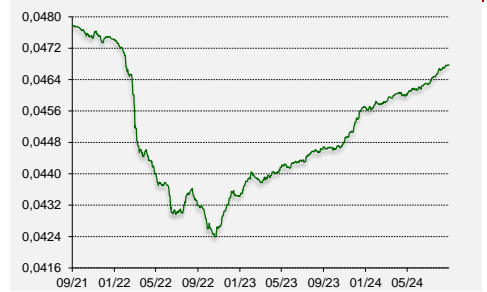
• Investori si preto začali kľásť otázku, či FED so svojim tempom znižovania sadzieb nie je pomalý a či príliš restriktívna menová politika nedostane ekonomiku do recesie. Očakávania budúceho vývoja sadzieb sa tak okamžite revidovali smerom nadol. Navyše sa začalo špekulovať o potrebe núdzového zníženia sadzieb zo strany FED-u napriek tomu, že ten mal svoje zasadnutie koncom júla.

• V ďalšej časti mesiaca sa však sentiment na trhoch zlepšil a obavy z recesie rozplynuli. To potvrdili aj zverejnené dáta ohľadom rastu HDP a spotreby, ktoré prekonal očakávania a potvrdili stále dobrú kondíciu americkej ekonomiky. Pozitívny vývoj navyše naďalej pretrváva aj na poli inflácie a centrálna banka by tak mala mať väčší priestor na znižovanie sadzieb. Do konca roka by mal FED sadzby znížiť ešte štyrikrát do pásma 4,25-4,5% a ECB dva až trikrát k úrovni 3%.

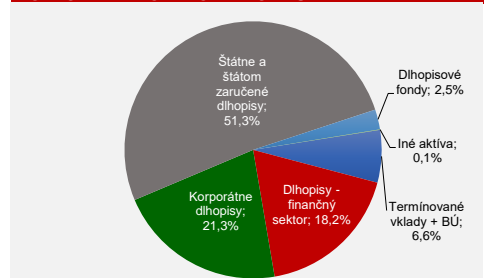
• Na dĺhpisových trhoch sa darilo najmä zhodnoteniu bezpečných dĺhpisov s krátkymi splatnosťami. Inverzia výnosových kríviek sa tak postupne vytráca. Pokles výnosov na dĺhpisoch a teda ich rast ceny bol viditeľný v auguste hlavne na amerických štátnych dĺhpisoch. Výnosy na týchto dĺhpisoch sú už aktuálne pod ich úrovňami zo začiatku tohto roka a na nemeckých štátnych dĺhpisoch blízko nich. Mierne rozšírenie rizikových prírátok však zaznamenali korporátne dĺhpisové, čo negatívne pôsobilo na ich zhodnotenie. Celkovo však dĺhpisová zložka fondu zaznamenala mierne pozitívne zhodnotenie.

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

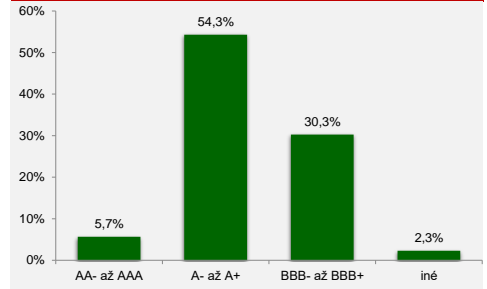
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



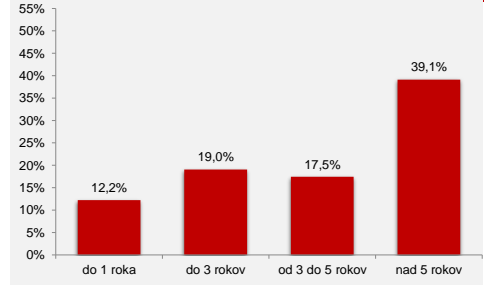
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DĽHPISOVÉHO PORTFÓLIA



DĽHPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,05%, v USD: 0,27% a v ostatných menách: 1,81%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dĺhpisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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

pondelok 30. september 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 014 082 478,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047075
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	1,59
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,20%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,64%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	41,82%

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	7,3%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,0%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,0%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,4%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	2,1%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,7%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	X09040293763	1,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,6%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,3%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,0%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2024	1M zmena	Menové páry	30.9.2024	1M zmena
Nemecko	2,12%	-0,18%	EUR/USD	1,120	+1,0%
USA	3,78%	-0,12%	EUR/GBP	0,835	-0,7%
Slovensko	3,30%	-0,13%	EUR/JPY	159,82	-0,8%
Taliansko	3,45%	-0,25%	EUR/PLN	4,279	+0,1%
Poľsko	5,26%	-0,18%	EUR/CZK	25,18	+0,6%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• V septembri boli hlavnými témami slabnutí trh práce, hrozba recesie v USA a zasadnutia centrálnych bánk. Práve prvé dve spomínané spôsobili začiatkom mesiaca opäť mierny výpredaj rizikových aktív, hoci v menšom rozsahu ako v auguste. V ďalšej časti mesiaca sa však tieto obavy dostali do úzadia a mesiac tak akciové trhy skončili opäť na historických maximách.

• K zmene nálady prispeli aj rozhodnutia centrálnych bánk o znižovaní úrokových sadzieb. ECB znížila sadzby o 0,25% a FED dokonca o 0,5%. Umožnili mu to predovšetkým dobré inflačné dáta, keď inflácia výraznejšie poklesla už na úroveň 2,5%. To vytvára dobré podmienky na ich ďalšie znižovanie aj v nasledujúcom období a sústreďenie sa na napĺňanie druhého mandátu FED-u v podobe plnej zamestnanosti.

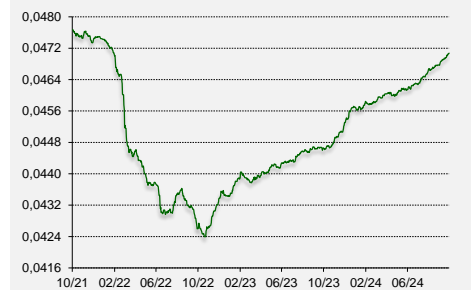
• Totiž práve v rastúcej nezamestnanosti sa aktuálne skrývajú najväčšie riziká, ktoré sa následne môžu premeniť do slabšieho hospodárskeho rastu. To potvrdili aj novo zverejnené makroekonomické projekcie FED-u, v ktorých revidovali nahor očakávania rastu nezamestnanosti na 4,4% v roku 2025, hoci pri nezmenenom raste HDP a spolu s nižšou očakávanou infláciou v nasledujúcom období. ECB naopak vo svojich projekciách revidovala svoje odhady na jadrovú infláciu o 0,1% smerom nahor a rast HDP smerom nadol.

• Z hľadiska očakávaní znižovania sadzieb je aktuálne trh pred tým, čo signalizujú centrálné banky. Tie opatrne hovoria o ich postupnom znižovaní, ktoré bude závislé od dát a bude sa prehodnocovať od zasadnutia k zasadnutiu. Trh naopak vidí agresívne zníženie sadzieb do konca roka 2025, keď sadzby očakáva o zhruba 2% nižšie ako v súčasnosti. Sadzby by mali teda poklesnúť na konci roka 2025 až k 3% v USA a 1,75% v eurozóne.

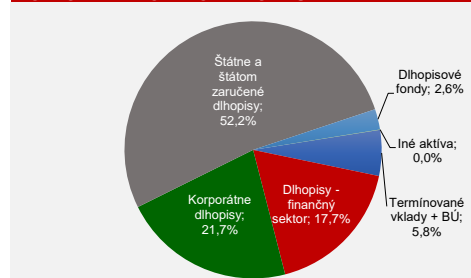
• V tomto prostredí sa darilo dlhopisovým investíciám, keď výnosové krivky výraznejšie poklesli a nadviazali tak na svoj pokles z predchádzajúcich mesiacov. Pokles výnosov do splatnosti zaznamenali najmä dlhopisy s kratšou splatnosťou a inverzia výnosových kriviek sa tak vytratila. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer na nezmenených úrovniach.

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

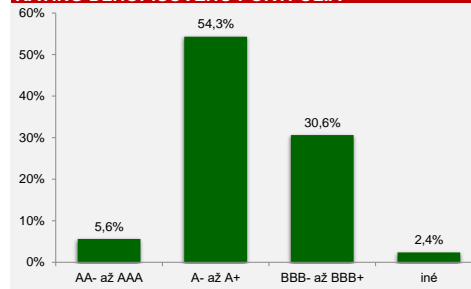
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



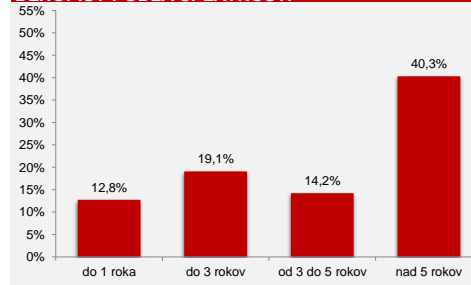
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,07%, v USD: 0,28% a v ostatných menách: 1,85%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísat 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

štvrtok 31. október 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	994 558 448,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047010
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,23%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	41,62%

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	7,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,0%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,1%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,4%
REPUBLIC OF POLAND	7.3.2029	1,000%	štátny dlhopis	XS1958534528	1,8%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,7%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,6%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,3%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,0%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,0%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2024	1M zmena	Menové páry	31.10.2024	1M zmena
Nemecko	2,39%	0,27%	EUR/USD	1,088	-2,8%
USA	4,28%	0,50%	EUR/GBP	0,838	0,3%
Slovensko	3,38%	0,09%	EUR/JPY	166,30	4,1%
Taliansko	3,65%	0,20%	EUR/PLN	4,351	1,7%
Poľsko	5,96%	0,70%	EUR/CZK	25,33	0,6%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

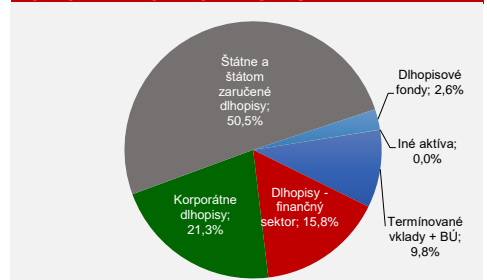
- Október bol pre finančné trhy volatilný mesiac, kedy akcie zaznamenali mierny pokles po silnom raste od začiatku roka. Investori zostávajú opatrní hlavne kvôli rizikám spojeným s rastom ekonomiky a to aj napriek tomu, že americká ekonomika na základe zverejnených dát vykazovala známky odolnosti.
- Prvý odhad rastu HDP v USA v treťom štvrtroku na úrovni 2,8 % potvrdzuje, že ekonomika pokračuje v solídnom raste. Na trhu práce vzrástol počet nových pracovných miest v septembri o 254 000, čo prekonal očakávania a miera nezamestnanosti klesla na 4,1 %. Taktiež sezóna zverejňovania hospodárskych výsledkov za tretí kvartál priniesla pozitívne výsledky, najmä v bankovom sektore. Celkový rast ziskovosti by mal tak dosiahnuť úroveň viac ako 5%.
- Eurozóna naopak čelí ekonomickým výzvam, keď najmä slabý priemyselný sektor ovplyvňuje jej výkon. To sa prejavilo aj v rétorike ECB, ktorú tento pokles negatívne prekvapil. Prezidentka Lagardová však vyjadrila optimizmus voči poklesu inflácie, čo otvorilo priestor ECB na zníženie sadzieb o ďalších 0,25%. Aktuálne tak trhy očakávajú pokračovanie v postupnom znižovaní sadzieb aj počas roka 2025 až pod úroveň 2% v eurozóne a 3,5% v USA.
- Dôležitým faktorom neistoty boli tiež blížiace sa prezidentské voľby v USA, ktoré môžu priniesť zmenu v oblasti monetárnej politiky a ovplyvniť infláciu a úrokové sadzby. Práve rastúca pravdepodobnosť výhry D. Trumpa hnala výnosy na dlhopisovom trhu smerom nahor, čo malo negatívny dopad na ich zhodnotenie. Naopak, pozitívne to vplývalo na zhodnotenie amerického dolára, ktorý medzimesačne vzrástol o 2,8%.
- Volatilita sa vplyvom výsledku amerických volieb očakáva aj v nasledujúcich mesiacoch. Víťazstvo D. Trumpa totiž prináša so sebou neistotu spojenú s avizovanými opatreniami. Kým napríklad zníženie daňového zaťaženia bude mať pozitívny efekt, tarify a clá môžu zvýšiť geopolitické napätie, poškodiť svetovú ekonomiku a spomaliť globálny ekonomický rast.

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

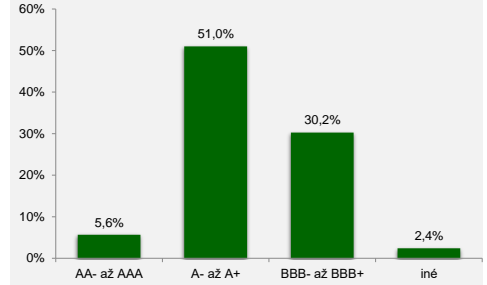
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



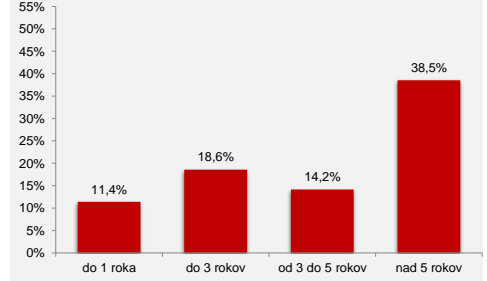
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,07%, v USD: 0,29% a v ostatných menách: 1,87%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísat 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 29. november 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	987 572 758,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047127
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,29%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,25%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	41,97%

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	7,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,0%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	2,9%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,4%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,7%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,6%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,3%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,1%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,0%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,0%
REPUBLIC OF CHILE	29.1.2040	1,250%	štátny dlhopis	XS2108987517	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.11.2024	1M zmena	Menové páry	29.11.2024	1M zmena
Nemecko	2,09%	-0,30%	EUR/USD	1,056	-2,9%
USA	4,17%	-0,12%	EUR/GBP	0,832	-0,7%
Slovensko	3,16%	-0,22%	EUR/JPY	158,64	-4,6%
Taliansko	3,28%	-0,38%	EUR/PLN	4,296	-1,3%
Poľsko	5,53%	-0,44%	EUR/CZK	25,26	-0,3%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

Hlavnou udalosťou na trhoch v novembri boli americké prezidentské voľby. Potvrdili sa v nich predvolebné očakávania výhry D. Trumpa, ktorý ich jasne vyhral. Republikáni taktiež získali väčšinu v kongrese, čo by mohlo znamenať jednoduchšie prijímanie avizovaných opatrení s heslom „Amerika na prvom mieste“. Americký akciový trh na tieto výsledky reagoval pozitívne a vzrástol na nové historické maximá v očakávaní podpory hospodárskeho rastu, zníženia daní a regulácií.

Výsledky volieb FED na svojom zasadnutí v novembri nechcel komentovať. Podľa očakávaní znížil sadzby o 0,25% do pásma 4,5 - 4,75% a do konca roka by mal k ich zníženiu pristúpiť ešte raz. Trumpovo víťazstvo však zvýšilo neistotu ohľadom ich ďalšieho vývoja. Prijatie jeho plánovaných opatrení bude pravdepodobne znamenať zvýšenie inflačných tlakov, čo by mohlo brzdiť FED pred ich ďalším znižovaním.

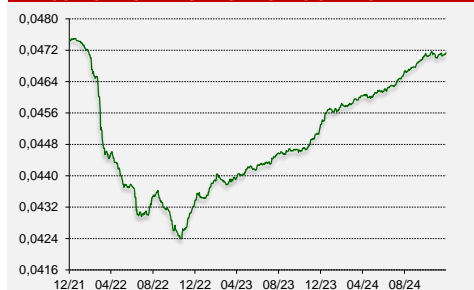
Tvorba pracovných miest sa v Amerike v októbri výrazne spomalila, avšak toto číslo bolo ovplyvnené negatívnymi dopadmi hurikánov na juhovýchodnom pobreží a štrajkami. Nezamestnanosť však zostala nezmenená na úrovni 4,1%. Práve na margo nezamestnanosti a inflácie FED vyjadril spokojnosť v pokroku pri dosahovaní jeho duálneho mandátu. Následne zverejnené inflačné dáta však poukázali na mierne poskočenie inflácie na úroveň 2,6% z pôvodných 2,4%. Rast HDP zostáva na solídnej úrovni 2,8%.

Situácia v eurozóne tak ružová naopak nie je. Ekonomické dáta ukazujú na slabnúci ekonomický rast, keď jej najväčšia ekonomika Nemecko balansuje na hranici recesie. Aj napriek miernemu očakávanému rastu inflácie z 2% na 2,3% za november však investori očakávajú, že ECB bude nútená vplyvom slabnúcej ekonomiky pristúpiť k rýchlejšiemu znižovaniu sadzieb v roku 2025.

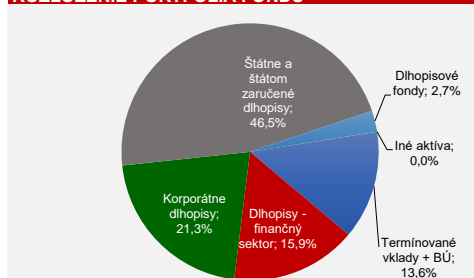
Celkovo tak výnosy v eurozóne na dlhopisoch výraznejšie korigovali smerom nadol a vymazali svoj rast z predchádzajúceho mesiaca. To sa pozitívne premietlo do zhodnotenia dlhopisových pozícií. Rizikové prírčky na korporátnych dlhopisoch zostali na približne nezmenených úrovniach.

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

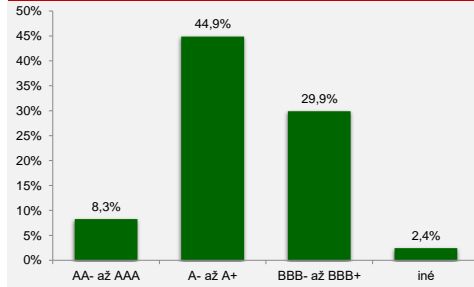
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



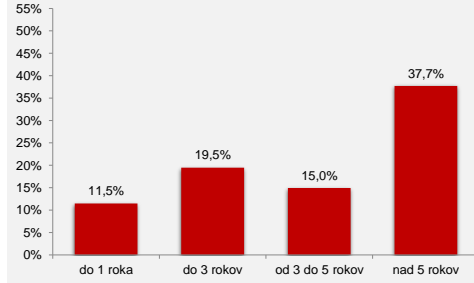
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,10%, v USD: 0,29% a v ostatných menách: 1,90%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.
** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísat 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	957 810 561,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047109
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,09%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,04%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	41,92%

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	7,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,2%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,0%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,5%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,8%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,7%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,3%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,1%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,1%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,0%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporatívny dlhopis	XS1782806357	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2024	1M zmena	Menové páry	31.12.2024	1M zmena
Nemecko	2,37%	0,28%	EUR/USD	1,039	-1,6%
USA	4,57%	0,40%	EUR/GBP	0,829	-0,3%
Slovensko	3,36%	0,20%	EUR/JPY	163,06	2,8%
Taliansko	3,52%	0,25%	EUR/PLN	4,275	-0,5%
Poľsko	5,89%	0,37%	EUR/CZK	25,19	-0,3%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

Napriek tomu, že sa „Santa Claus rally“ na akciových trhoch v decembri nekonala, akciové trhy si pripísali ďalší s rok s vynikajúcou výkonnosťou. Ich rast bol v priebehu roka podporený najmä poklesom inflačných tlakov, odštartovaním cyklu znižovania sadzieb, odolnosťou americkej ekonomiky, rozmachom umelej inteligencie, ako aj víťazstvom pro-rastovo orientovaného prezidenta D. Trumpa. Práve politika nového amerického prezidenta bude jedným z hlavných faktorov, ktorý bude určovať vývoj trhov aj v roku 2025.

Rozsah a rýchlosť prijímania predvolebných sľubov novozvoleného prezidenta bude mať priamy vplyv na inflačné očakávania a tým aj na rozhodnutia centrálnych bánk o ďalšom vývoji sadzieb. V decembri sa tak výraznejšie prehodnocovali očakávania investorov a aktuálne sa v roku 2025 predpokladajú len dve znižovania sadzieb v USA a štyri znižovania v eurozóne. To je o dve znižovania sadzieb menej ako investori očakávali na začiatku mesiaca.

December bol tak pravdepodobne posledný mesiac, kedy obe centrálné banky ECB aj FED znížili svoje sadzby súčasne. Na januárovom zasadnutí by k zníženiu sadzieb malo prísť len zo strany ECB. Zároveň, obe centrálné banky zverejnili svoje nové ekonomické projekcie. Tie potvrdili pretrvávajúcu rozdielnu dynamiku oboch ekonomík. Kým projekcie na rast v eurozóne boli v nasledujúcom období revidované smerom nadol a inflačný cieľ ma byť dosiahnutý už v roku 2025, v USA sa rast HDP a najmä inflačné projekcie revidovali nahor.

Zosilnenie inflačných tlakov sa premietlo do rastu výnosov na dlhopisoch v poslednom mesiaci roka. Ich rast bol viditeľný predovšetkým na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami a výnosová krivka sa ďalej zostrmila, čo sa negatívne odzrkadilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom vplyvom ich kladného výnosu do splatnosti a utiahnutia rizikových prírôžok pozitívne zhodnotenie.

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

* Podiel majetku (v PLN: 1,14%, v USD: 0,31% a v ostatných menách: 1,65%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

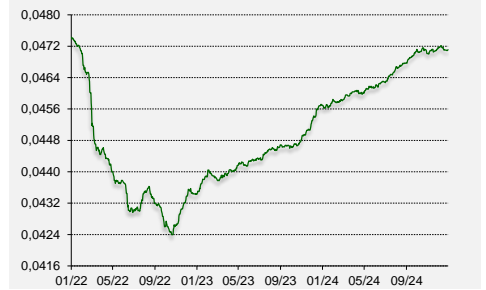
Upozornenie:

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 kolísat 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.

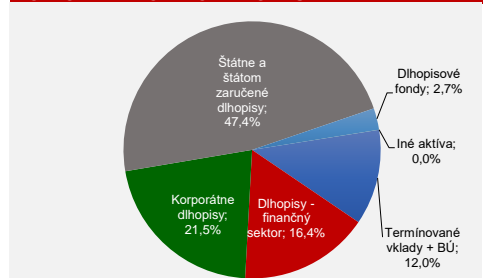
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. december 2024

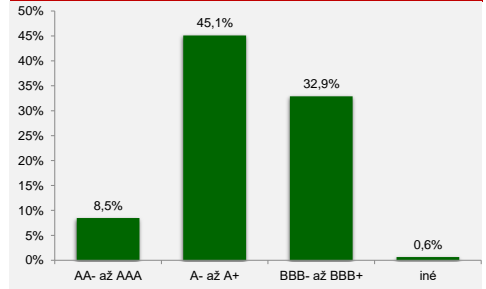
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

