

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

Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. január 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

| | |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde: | 941 574 080,61 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: | 0,047256 |
| Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 1,69 |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu: | 21.3.2005 |
| Menové riziko dôchodkového fondu*: | 3,54% |
| 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: | 42,36% |

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 | 7,9% |
| 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 | 2,6% |
| REPUBLIC OF POLAND | 25.5.2032 | 2,750% | štátny dlhopis | XS2447602793 | 1,8% |
| CEZ AS | 5.6.2028 | 3,000% | korporatívny dlhopis | XS0940293763 | 1,8% |
| 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 | 1,1% |
| ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS | 2.3.2028 | 1,750% | korporatívny dlhopis | XS1782806357 | 1,0% |

VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy | 31.1.2025 | 1M zmena | Menové páry | 31.1.2025 | 1M zmena |
|------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko | 2,46% | 0,09% | EUR/USD | 1,039 | 0,0% |
| USA | 4,54% | -0,03% | EUR/GBP | 0,836 | 0,8% |
| Slovensko | 3,37% | 0,01% | EUR/JPY | 160,99 | -1,3% |
| Taliansko | 3,55% | 0,03% | EUR/PLN | 4,213 | -1,5% |
| Poľsko | 5,85% | -0,04% | EUR/CZK | 25,17 | -0,1% |

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Pozitívna dynamika na trhoch sa z roku 2024 preliala aj do prvého mesiaca tohto roku a kladné výkonnosti zaznamenali akciové, ako aj dlhopisové trhy. Vývoj v prvej polovici mesiaca však na dlhopisových trhoch skôr nasvedčoval presnému opaku, keď výnosy na dlhopisoch rástli v očakávaní zavedenia nových tarif a rastu inflačných očakávaní. Situácia sa však zmenila po zverejnení lepších inflačných dát v USA. Tie v investoroch posilnili presvedčenie, že FED bude ďalej pokračovať aj tento rok v znižovaní sadzieb.

• Vo svojich vyjadreniach bol však FED na svojom januárovom zasadnutí opatrný. Podľa očakávaní ponechal kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 4,25 - 4,5 %. Napriek tomu, že aktuálnu úroveň sadzieb považuje za reštriktívnu, s ich ďalším znižovaním sa neponáhla a čaká na potvrdenie poklesu inflácie bližšie k 2 % cieľu. Investori očakávajú v roku 2025 dve znižovania sadzieb po 0,25 %. To, aká bude realita, však závisí od ďalšieho vývoja inflácie a prijatých opatrení z dielne nového prezidenta D. Trumpa.

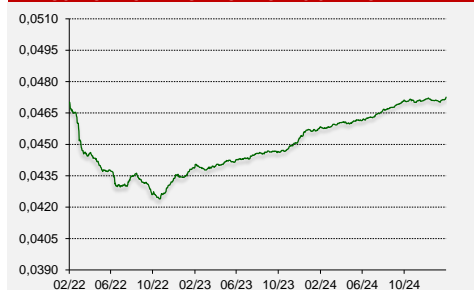
• Práve zahraničná politika D. Trumpa môže výrazne ovplyvniť, aké budú ďalšie kroky FEDu v nasledujúcom období. Keďže finálna podoba Trumpových tarif zatiaľ nebola ohlásená, tak ani FED sa k ich potenciálnym inflačným účinkom nechcel vyjadrovať. Prvé ohlásené cí boli miernejšie ako investori očakávali, čo podporilo rasti trhov. V nasledujúcom období sa však očakáva zavedenie tarif voči ďalším krajinám, ktoré pravdepodobne budú reagovať recipročnými opatreniami, čo by bolo negatívne pre globálny hospodársky rast.

• ECB naopak pokračovala v znižovaní sadzieb a depozitnú sadzbu znížila na úroveň 2,75 %. V roku 2025 by mala pravdepodobne pristúpiť až k štyrom znižovaniam sadzieb, pričom až tri z nich by mala realizovať v prvej polovici tohto roka. Infláciu sa totiž dári držať na uzde a nižšími sadzami chce podporiť slabnúcu ekonomiku eurozóny. Tá totiž v štvrtom kvartáli 2024 stagnovala a medziročne vzrástla len o 0,9 %, čo je menej ako trhy očakávali.

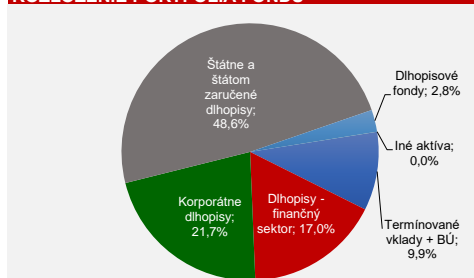
• Medzimesačne tak výnosy na dlhopisoch zostali takmer nezmenené. Ku kladnej výkonnosti im však pomohlo zúženie rizikových prírások, ako aj pozitívny dopad kladného výnosu do splatnosti na dlhopisoch.

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

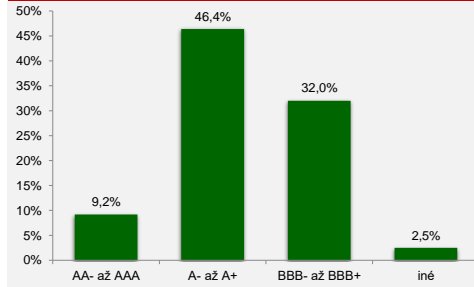
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



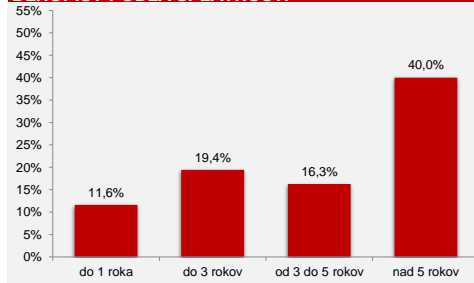
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN): 1,18%, v USD: 0,68% a v ostatných menách: 1,68%, ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,40% 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.