

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. február 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	921 667 028,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047484
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,77
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,49%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,48%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,05%

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	8,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,3%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,1%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,6%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,9%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,8%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,4%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,2%
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%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

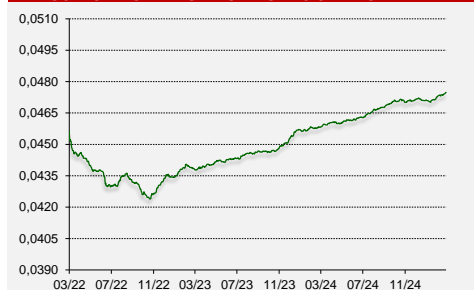
10R št. dlhopisy	28.2.2025	1M zmena	Menové páry	28.2.2025	1M zmena
Nemecko	2,41%	-0,05%	EUR/USD	1,041	+0,2%
USA	4,21%	-0,33%	EUR/GBP	0,826	-1,2%
Slovensko	3,27%	-0,10%	EUR/JPY	156,96	-2,5%
Taliansko	3,54%	-0,02%	EUR/PLN	4,150	-1,5%
Poľsko	5,76%	-0,09%	EUR/CZK	25,03	-0,5%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

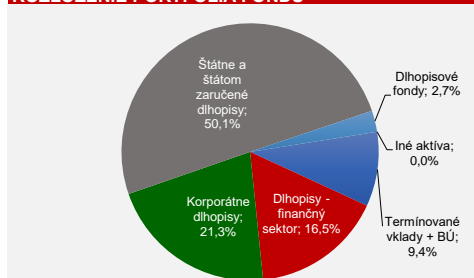
- Február na finančných trhoch priniesol zmiešané výsledky, keď americké akcie oslabili, zatiaľ čo európske trhy vykázali pozitívny vývoj. Dlhopisové výnosy klesli v reakcii na rastúcu neistotu ohľadom globálneho hospodárskeho rastu.
- Ekonomické ukazovatele odhalili oslabenie spotrebiteľského dopytu v USA, keď osobné výdavky v januári klesli o 0,2 %, čo predstavovalo prvý pokles za takmer dva roky. Spolu s oznámením prezidenta Trumpa o možných 25 % clách na tovary z EÚ a finálnom zavedení cieľov na kanadské a mexické tovary, tak neistota na trhoch vzrástla.
- Naopak, Európa vykazuje známky mierneho oživenia. Prieskumy podnikateľského sentimentu poukazujú na miernu expanziu a zlepšenie nálady vo výrobnom sektore. K pozitívnym očakávaniam prispeli aj výsledky nemeckých volieb. V nich vyhrala CDU pod vedením Friedricha Merza, od ktorého sa očakáva opätovné naštartovanie nemeckej ekonomiky. To by malo pozitívny vplyv na celý európsky región.
- Centrálné banky vo februári nezasadali. Zápisnica z januárového zasadnutia FED potvrdila, že centrálna banka chce vidieť ďalší pokrok v poklese inflácie skôr, než zvážia ďalšie znižovanie úrokových sadzieb. Trhy však zhoršenie ekonomického sentimentu v USA okamžite zahrnuli do svojich projekcií a aktuálne do konca roka očakávajú až tri zníženia sadzieb, rovnako ako v eurozóne.
- Dlhopisové trhy boli vo februári ovplyvnené rastúcou neistotou. Najmä na americkom trhu to viedlo k presunu investorov do menej rizikových aktív, a teda k rastu hodnoty bezpečných vládnych investícií. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch skončili medzimesačne bez zmeny. Celkovo tak dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne medzimesačné zhodnotenie.
- Celková neistota na trhoch ostáva vysoká, najmä v súvislosti s obchodnými vojnami a geopolitickou situáciou v Európe.

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

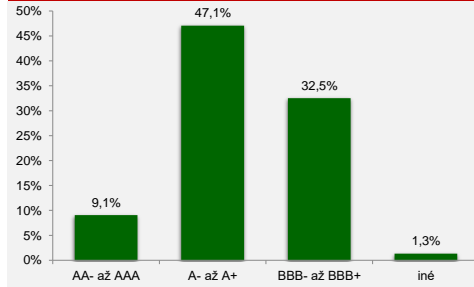
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



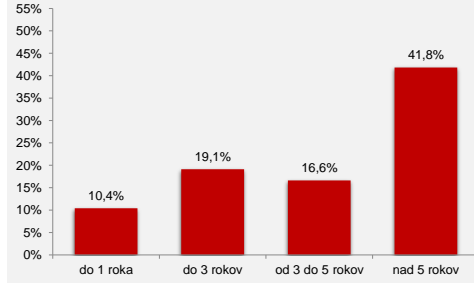
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,23%, v USD: 0,71% a v ostatných menách: 1,55%), 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 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.