

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. marec 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	889 547 482,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047409
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,07
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	2,71%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,16%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,82%

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	8,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,5%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,2%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,7%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,9%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,9%
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%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,1%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,1%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU22049	1,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,1%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporatívny dlhopis	XS2190979489	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2025	1M zmena	Menové páry	31.3.2025	1M zmena
Nemecko	2,74%	0,33%	EUR/USD	1,082	3,9%
USA	4,21%	0,00%	EUR/GBP	0,835	1,1%
Slovensko	3,56%	0,28%	EUR/JPY	161,60	3,0%
Taliansko	3,87%	0,33%	EUR/PLN	4,184	0,8%
Poľsko	5,73%	-0,03%	EUR/CZK	24,96	-0,3%

KOMENTAR PORTFÓLIO MANAŽERA

• Prvý kvartál 2025 bol pre finančné trhy turbulentný a výrazne ovplyvnený neistotou v oblasti obchodnej politiky USA. Očakávaná investorov, že dominancia americkej ekonomiky a jej akciového trhu bude po nástupe D. Trumpa pokračovať, sa nateraz nenaplnili, keď ekonomický vývoj v USA bol menej priaznivý, ako sa predpokladalo. Naopak, európsky región prekvapil fiskálnou expanziou.

• Zasadnutia centrálnych bánk a vývoj monetárnej politiky sa dostali do centra pozornosti v prvom kvartáli. FED sa rozhodol ponechať úrokové sadzby nezmenené, pričom do konca roka by mal pristúpiť k ich zníženiu ešte trikrát. Zároveň nové ekonomické prognózy poukazujú na vyššiu infláciu a slabší rast v nadchádzajúcom období. Vo vyjadreniach guvernéra J. Powella však bolo cítiť neistotu ohľadom ďalšieho vývoja kľúčových ukazovateľov, a preto aj vývoj monetárnej politiky v roku 2025 môže byť výrazne odlišný od aktuálnych očakávaní.

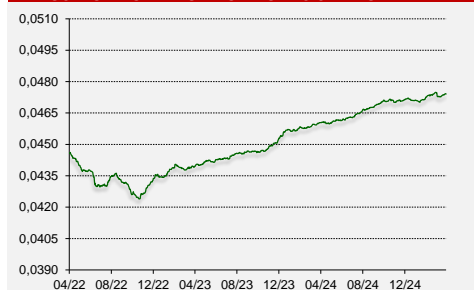
• Na druhej strane, ECB v prvom kvartáli pristúpila k dvom zníženiam sadzieb. Napriek tomu výnosy na štátnych dlhopisoch vzrástli, pričom najvýraznejší rast zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Za týmto rastom možno hľadať rast inflačných očakávaní v súvislosti s obchodnou politikou USA, ale najmä ohlásený fiskálny stimul zo strany budúceho nemeckého kancelára a predsedníčky Európskej komisie na obranné výdavky, a v prípade Nemecka aj na podporu infraštruktúry.

• Rozdielna fiskálna aj monetárna politika v USA a Európe sa odzrkadlila aj v odlišnom vývoji jednotlivých regiónov. Kým spomínané výnosy na dlhopisoch v Európe výraznejšie vzrástli, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch poklesli. Neistota na trhu sa na konci kvartálu len čiastočne prejavila v raste rizikových prírážok na korporatívnych dlhopisoch, pričom od začiatku roka sú takmer na nezmenenej úrovni.

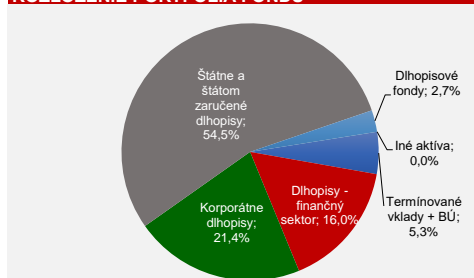
• Začiatok roka 2025 bol teda značne neistý a trhy pravdepodobne zostanú volatilné aj v nasledujúcich štvrtrokoch v súvislosti s geopolitickým napätím, ktoré má dopad na dlhopisové aj akciové trhy. Súčasná rozdielna dynamika na trhoch preto potvrdila dôležitosť diverzifikácie ako nástroja na zvládnutie volatilitaty na trhoch.

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

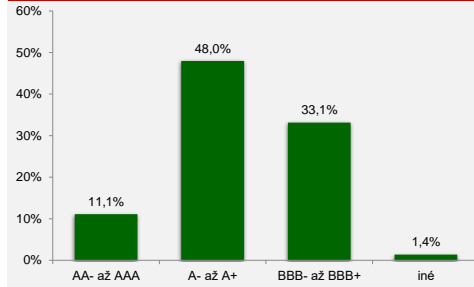
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



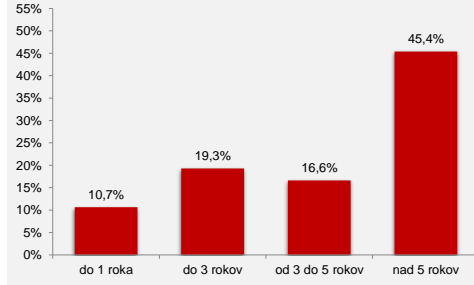
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,27%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,24%), 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.