

## 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.

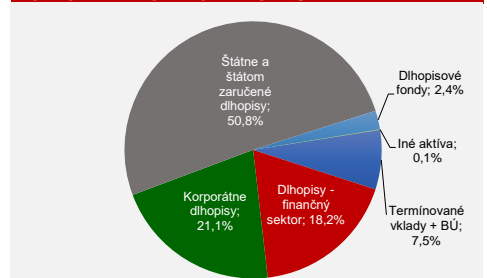
• Celkovo sa v júni trhom darilo. Pokles výnosov dlhopisov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisových pozícií a to aj napriek rozšíreniu rizikových prirážok. Medzimesačne si tak dlhopisová zložka fondu pripísala pozitívne zhodnotenie.

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

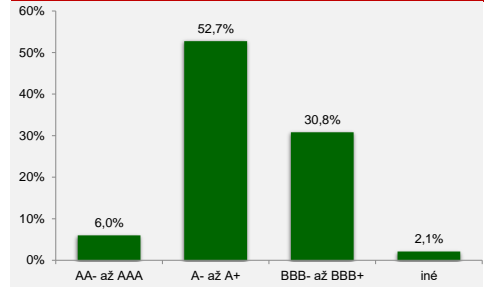
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



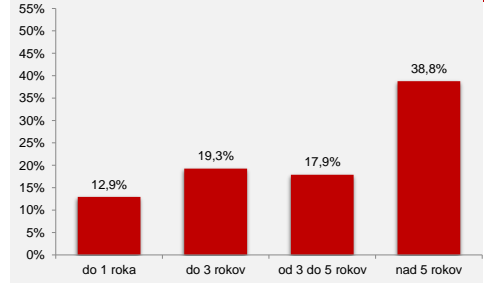
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### 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 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.