

## KLASIK

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. december 2024

### 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.

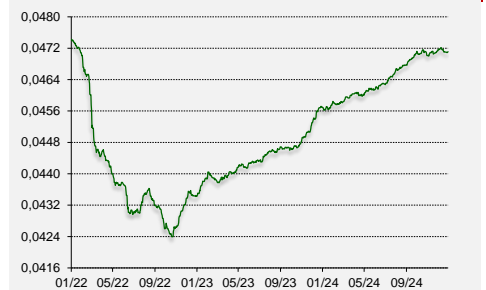
Rozsah a rýchlosť prijímania predvolebných sľubov novozvoleného prezidenta bude mať priamy vplyv na inflačné očakávania a tým aj na rozhodnutia centrálnych bánk o ďalšom vývoji sadzieb. V decembri sa tak výraznejšie prehodnocovali očakávania investorov a aktuálne sa v roku 2025 predpokladajú len dve 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.

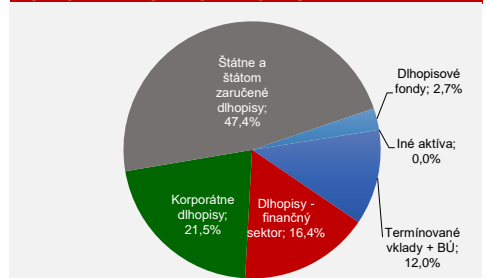
Zosilnenie inflačných tlakov sa premietlo do rastu výnosov na dlhopisoch v poslednom mesiaci roka. Ich rast bol viditeľný predovšetkým na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami a výnosová krivka sa ďalej zostrmila, čo sa negatívne odzrkadilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom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

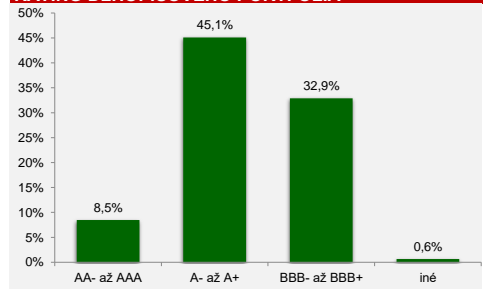
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



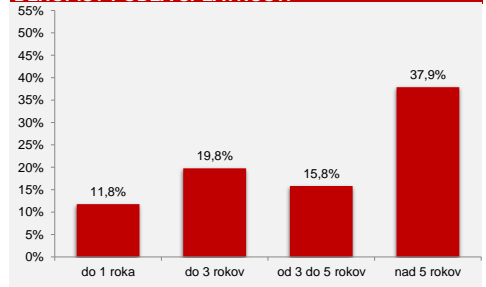
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



\* 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 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.