

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/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. apríl 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	858 513 826,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047662
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,12
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,77%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,59%

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 dlhopisy 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	8,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,7%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,3%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,8%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,8%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,5%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,2%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU22049	1,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,2%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,2%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporatívny dlhopis	XS2190979489	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2025	1M zmena	Menové páry	30.4.2025	1M zmena
Nemecko	2,44%	-0,29%	EUR/USD	1,137	5,2%
USA	4,16%	-0,04%	EUR/GBP	0,852	2,0%
Slovensko	3,37%	-0,18%	EUR/JPY	162,68	0,7%
Taliansko	3,56%	-0,30%	EUR/PLN	4,275	2,2%
Poľsko	5,21%	-0,51%	EUR/CZK	24,92	-0,2%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Apríl sa niesol v znamení eskalácie obchodného napätia zo strany USA. Americký prezident D. Trump na začiatku mesiaca oznámil rozsiahle recipročné clá na krajiny po celom svete s okamžitou platnosťou, ktoré svojím rozsahom a výškou prekvapili trhy a spustili vlnu výpredajov na akciách. Volatilita na trhoch dosiahla najvyššie úrovne od vypuknutia pandémie a do popredia sa dostávali úvahy o recesii, ktoré tieto clá môžu vyvolať.

• Mimoriadne napätie obchodné vzťahy panujú najmä medzi USA a Čínou, kde sa postupne v niekoľkých krokoch clá vyšplhali až na 145%. Spolu so zvýšením ciel aj na ostatné krajiny sa tak efektívna colná sadzba dostala na najvyššiu úroveň za posledné storočie. Ak by takýto stav pretrval, tak by to predstavovalo výrazné narušenie globálneho obchodu s vážnymi dôsledkami pre globálny hospodársky rast.

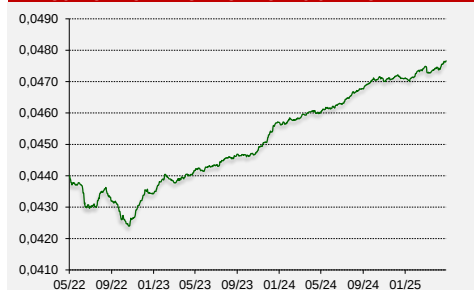
• Neskôr však americký prezident zjemnil svoju rétoriku, odložil implementáciu recipročných ciel a vysielal trhu pozitívne správy ohľadom prebiehajúcich rokovaní s viacerými krajinami vrátane Číny. Tieto signály investori uvítali a preto sa tak veľkú časť poklesov zo začiatku mesiaca podarilo vymazať. Nadalej však neistota ohľadom ďalšieho vývoja obchodnej politiky USA a výslednej podoby nových obchodných dohôd zostáva vysoká a bude pravdepodobne poháňať volatilitu aj v nasledujúcich mesiacoch.

• Situácia ohľadom obchodných vojen dáva do ťažkej pozície aj centrálnu banku, keďže nastavovanie monetárnej politiky je v tomto neistom prostredí veľmi náročné. ECB na svojom zasadnutí znížila sadzby o ďalšieho 0,25 % a investori do konca roka očakávajú ich ďalšie zníženie ešte trikrát k úrovni 1,5 %. Hoci výsledný dopad obchodných vojen na infláciu ťažko aktuálne kvantifikovať, na trhoch skôr prevládajú očakávania, že oslabenie dopytu v súvislosti s obchodnými vojnami, nižšie ceny energií, ako aj silnejšie euro budú ďalej tlačiť infláciu v eurozóne smerom nadol. Rovnako nižšie sadzby sa do konca roka očakávajú v Amerike, a to dokonca až o 1% oproti súčasným úrovniam.

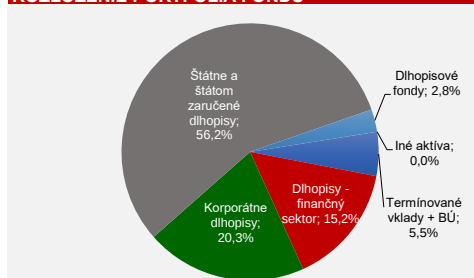
• Vývoj na trhoch odrážal nárast rizikovej averzie investorov. Výnosy na dlhopisových trhoch poklesli, pričom najvýraznejší pokles výnosov bol na dlhopisoch s kratšími splatnosťami. Pozitívny dopad tohto poklesu na cenu dlhopisov čiastočne kompenzoval nárast rizikových prírátok na korporatívnych dlhopisoch, avšak celkovo si dlhopisová pozícia pripísala pozitívne zhodnotenie za tento mesiac.

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

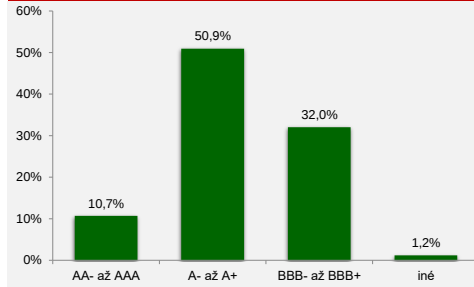
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



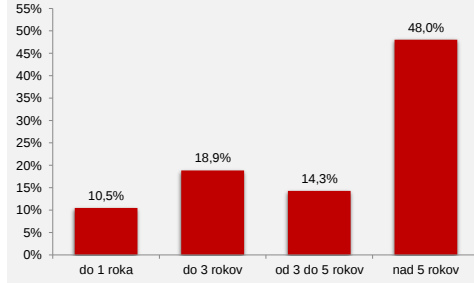
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,30%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,28%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.

** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odpлата 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.