

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/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. máj 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	847 041 685,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047828
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,16
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,82%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	44,09%

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	8,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,8%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,4%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,9%
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	1,8%
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	DE000BU2Z049	1,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,2%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporatívny dlhopis	XS2190979489	1,2%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.5.2025	1M zmena	Menové páry	30.5.2025	1M zmena
Nemecko	2,50%	0,06%	EUR/USD	1,134	-0,3%
USA	4,40%	0,24%	EUR/GBP	0,841	-1,2%
Slovensko	3,41%	0,04%	EUR/JPY	162,96	0,2%
Itálsko	3,48%	-0,08%	EUR/PLN	4,250	-0,6%
Poľsko	5,36%	0,14%	EUR/CZK	24,92	0,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Trhy v máji pokračovali v zotavovaní z výpredajov zo začiatku predchádzajúceho mesiaca. Prebiehajúce rokovania USA s ich obchodnými partnermi ohľadom obchodných dohôd a v nich hlásané pokroky, spolu s dočasným odložením plánovaného zvýšenia ciel, znížili obavy z globálnej recesie a podporili rast a dopyt po rizikových aktívach.

• Neistota v oblasti obchodu však naďalej pretrváva a to, či sa podarí vo výsledku dosiahnuť dohody s USA je nateraz veľmi otáznou. Trhy však ocenili zmenu rétoriky D. Trumpa, ktorá už nie je taká ostrá ako predtým. Navyše, koncom mája americký súd rozhodol o zablokovaní väčšiny týchto ciel s odôvodnením, že prezident prekročil svoje právomoci pri ich zavádzaní. Proti tomuto rozhodnutiu sa však Trumpova administratíva odvolala a vzápätí federálny odvolací súd pozastavil účinnosť tohto rozhodnutia až do ukončenia odvolacieho procesu.

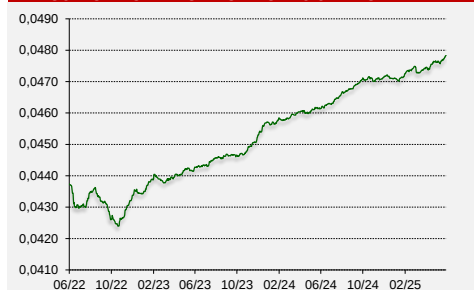
• Ťažko čitateľný výsledok obchodnej politiky USA vidieť aj vo vyjadreniach predstaviteľov americkej centrálnej banky FED, ktorí na májovom zasadnutí naďalej hlásali vyčkávací postoj. Sadzby na zasadnutí ponechali na nezmenenej úrovni, avšak zdôraznili neistotu ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja, konkrétne nárastu rizika vyššej inflácie a nezamestnanosti v nadväzujúcom období. Keďže FED plní duálny mandát (plná zamestnanosť a cenová stabilita), ďalší vývoj sadzieb bude závisieť od prevládajúcich rizík v týchto oblastiach. Investori aktuálne očakávajú dve zníženia sadzieb do konca tohto roka. V rovnakom rozsahu by do konca roka mala znížiť sadzby aj ECB.

• Do popredia sa v máji dostala aj informácia o zhoršení ratingu USA agentúrou Moody's. Tá ako posledná z hlavných troch agentúr hodnotila americké dlhopisy najvyšším možným ratingom. Rastúci verejný dlh, zvyšujúce sa úrokové náklady a očakávanie ďalšieho zhoršenia fiškálnej situácie USA ju však prinútili znížiť tento rating o jeden stupeň, čo prispelo k volatilita na dlhopisovom trhu.

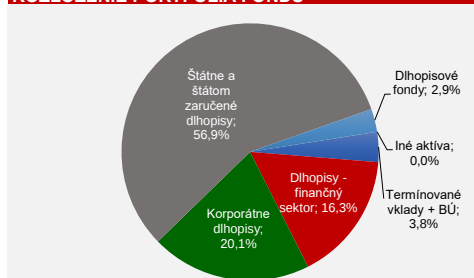
• Medzimesačne výnosy na dlhopisoch v máji vzrástli, čo sa negatívne odzrkadilo na zhodnotení dlhopisových pozícií. Naopak, pozitívny trend v súvislosti s nárastom rizikového apetitu zo strany investorov zaznamenali rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch, ktoré kopírovali pozitívny trend na akciách. Celkovo tak dlhopisová pozícia aj vplyvom priebežného výnosu na dlhopisoch skončila medzimesačne v pluse.

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

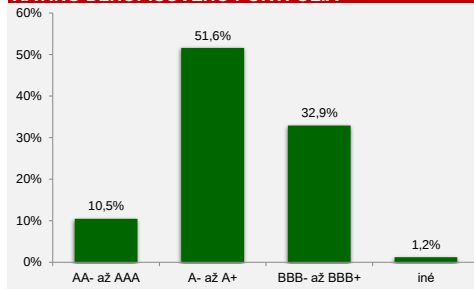
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



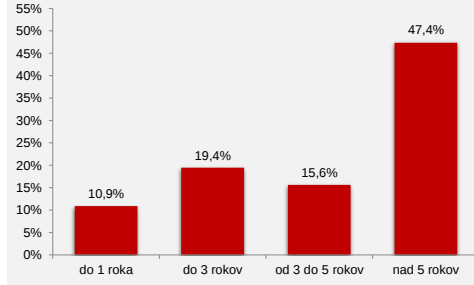
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,33%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,30%), 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.