

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. jún 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	826 833 947,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047929
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,21
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,88%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,21%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	44,39%

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	8,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,9%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,5%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,0%
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	1,9%
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	1,3%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny 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%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,2%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2025	1M zmena	Menové páry	30.6.2025	1M zmena
Nemecko	2,61%	0,11%	EUR/USD	1,172	3,4%
USA	4,23%	0,17%	EUR/GBP	0,856	1,7%
Slovensko	3,42%	0,00%	EUR/JPY	169,17	3,8%
Taliansko	3,48%	0,00%	EUR/PLN	4,242	-0,2%
Poľsko	5,52%	0,17%	EUR/CZK	24,75	-0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• V druhom kvartáli roku 2025 sme videli pokračovanie volatility naprieč tržmi v súvislosti so zahraničnou politikou USA. Americký prezident D. Trump si dal za cieľ znížiť obchodný deficit USA prostredníctvom zavádzania cieľ na dovoz tovarov z krajín po celom svete, čo spôsobilo prudké výpredaje na trhoch. Trhy prekvapil najmä rozsah týchto recipročných cieľ, ako aj následná ďalšia eskalácia napätia v obchodných vzťahoch s Čínou.

• Následné pozastavenie platnosti týchto cieľ na 90 dní a pozitívne signály ohľadom prebiehajúcich rokovaní opätovne naštartovali záujem investorov po rizikových aktívach. K pro-rizikovej nálahe prispela aj odolnosť ekonomických dát a silná výsledková sezóna, ktorá podporila výkonnosť najväčších technologických spoločností.

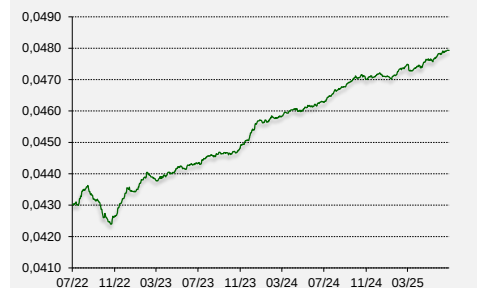
• Ďalšiu eskaláciu geopolitického napätia priniesol konflikt na blízkom východe medzi Izraelom a Iránom, avšak dopad na finančné trhy bol tlmený. Výraznejšie na tento konflikt zareagovala iba cena ropy krátkodobým nárastom. Keďže sa však najhoršie scenáre ohľadom rozšírenia konfliktu a uzavretia Hormuzského prielivu nenaplnili, väčšinu z tohto nárastu sa podarilo vymazať.

• Eurovým štátnym dlhopisom sa v tomto kvartáli darilo. K pozitívnemu zhodnoteniu im dopomohol pokles výnosovej krivky, ako aj utiahnutie rizikových prirážok. Na rozdiel od americkej centrálnej banky FED, ktorá zatiaľ vyčkáva so znižovaním sadzieb, umožnilo ECB spomaľovanie inflácie znížiť úrokové sadzby v apríli a júni k 2 % na depozitnej sadzbe. Na júnovom zasadnutí prezidentka Lagardová naznačila, že ECB sa blíži ku koncu svojho cyklu znižovania sadzieb. Prognózy samotnej banky však ukazujú, že celková inflácia by sa mohla v budúcom roku dostať pod inflačný cieľ 2 %, a preto trhy stále očakávajú ďalšie zníženie sadzieb do konca roka.

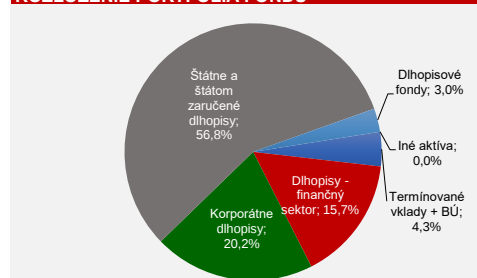
• Ďalší vývoj sadzieb je však neistý a bude závisieť na finálnej podobe cieľ a ich dopadu na ekonomiku, ako aj na fiskálnych opatreniach zo strany vlád. Tie by mali skôr tlačiť infláciu smerom nahor. Kým v Európe pôjde najmä o investície do obrany a v prípade Nemecka aj do infraštruktúry, v USA sa podarilo schváliť Trumpov daňovo-výdavkový balík, ktorý výrazne navýši deficit USA v nadchádzajúcich rokoch. Z tohto dôvodu americké štátne dlhopisy s 30-ročnou splatnosťou strácali na hodnote a výnosová krivka sa zostrmila.

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

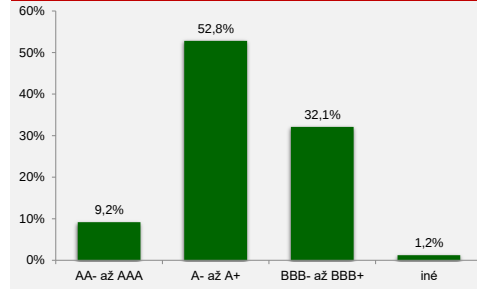
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



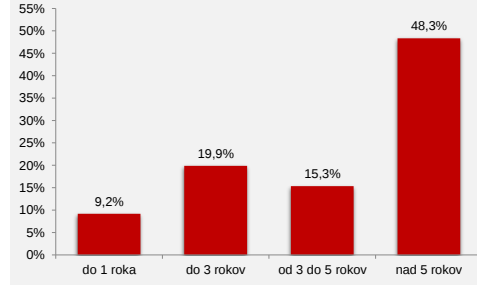
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,37%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,32%), 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.