

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. júl 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	813 549 125,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048081
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,21
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu*:	2,66%
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:	44,85%

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	9,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,0%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,0%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,0%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,9%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,6%
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%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,2%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2025	1M zmena	Menové páry	31.7.2025	1M zmena
Nemecko	2,70%	0,09%	EUR/USD	1,145	-2,3%
USA	4,37%	0,15%	EUR/GBP	0,865	-1,1%
Slovensko	3,46%	0,05%	EUR/JPY	171,52	1,4%
Taliansko	3,51%	0,03%	EUR/PLN	4,273	0,7%
Poľsko	5,48%	-0,05%	EUR/CZK	24,57	-0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Administratíva prezidenta Trumpa oznámila v júli niekoľko obchodných dohôd, ktoré priniesli viac svetla ohľadom podmienok budúceho globálneho obchodu a pozitívne ovplyvnili náladu na finančných trhoch. Spojené štáty najprv uzavreli novú obchodnú dohodu s Vietnamom, pričom ponechali clá na úrovni 20 %. Následne boli oznámené dohody s Japonskom a Európskou úniou, ktoré stanovili väčšinu dovozných ciel na 15 %. Hoci tieto úrovne výrazne prevyšujú úrovne pred nástupom D. Trumpa, trhy na tieto správy reagovali pozitívne vzhľadom na znížené riziko ďalšej eskalácie obchodných vojen a neistoty.

• Napriek pozitívnemu sentimentu na trhu by sme však v nasledujúcom období mali vidieť dopad zvýšených ciel na globálnu ekonomiku a jej spomalenie. Hoci sa vyrokované podmienky obchodných dohôd môžu zdať ako víťazstvo USA, v konečnom dôsledku poškodia všetkých, vrátane americkej ekonomiky.

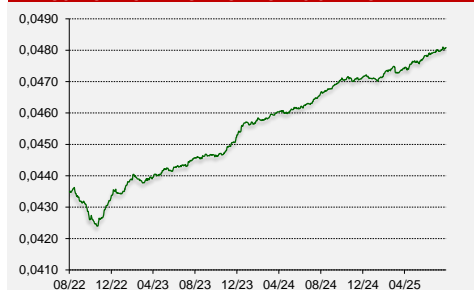
• Postupne zverejňované výsledky firiem za druhý kvartál trhy pozitívne prekvapili. Až 80 % spoločností z indexu S&P 500 prekonal očakávanú ziskovosť aj tržieb, čo je nad dlhodobým priemerom. Zvlášť silné boli výsledky v technologickom sektore, ktorý vytiahol celkový rast ziskovosti nad 10 %.

• Záver mesiaca sa niesol v znamení stabilizácie menovej politiky. ECB po prvý raz od septembra minulého roka neznižila sadzby a pridala sa k FED-u s vyčkávacím postojom ohľadom ďalších krokov. Aktuálne úrovne sadzieb sú však v eurozóne oproti USA menej ako polovičné. Kým v eurozóne sú sadzby na úrovni 2%, v USA sú v pásme 4,25-4,5%. Politický tlak na FED tak zo strany amerického prezidenta narastá. Tento tlak umocňuje aj finálne schválený rozsiahlý daňovo-výdavkový balík, ktorý výrazne navýšil deficit USA a zvýšil náklady na financovanie dlhu, pokiaľ nepríde k zníženiu sadzieb a výnosov na amerických dlhopisoch.

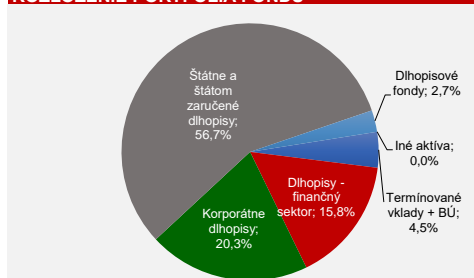
• Výnosy na štátnych dlhopisoch v júli vzrástli, najmä v USA. Naopak, negatívny dopad rastu výnosov kompenzoval pokles rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch na najnižšie úrovne od roku 2018.

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

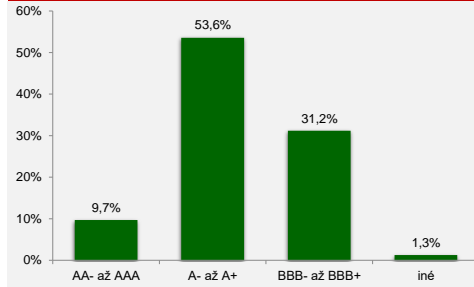
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



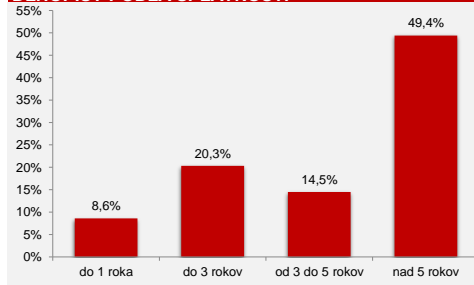
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,39%, v USD: 0,21% a v ostatných menách: 1,06%), 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.