

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

štvrtok 28. august 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	799 576 667,43 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048173
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,24
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,71%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,19%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	45,13%

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	9,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,1%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,6%
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	2,0%
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	1,3%
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%	korporátory dlhopis	XS2190979489	1,2%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátory dlhopis	XS1782806357	1,2%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.8.2025	1M zmena	Menové páry	28.8.2025	1M zmena
Nemecko	2,70%	0,00%	EUR/USD	1,168	2,0%
USA	4,20%	-0,17%	EUR/GBP	0,864	-0,1%
Slovensko	3,54%	0,07%	EUR/JPY	171,48	0,0%
Itália	3,54%	0,03%	EUR/PLN	4,262	-0,3%
Poľsko	5,53%	0,05%	EUR/CZK	24,56	-0,1%

KOMENTAR PORTFÓLIO MANAŽERA

Rastový trend na rizikových aktívach pokračoval aj v auguste. Jedným z dôvodov bol pretrvávajúci pozitívny sentiment investorov, spojený s odstránením neistoty ohľadom obchodných dohôd administratívy amerického prezidenta. Tento efekt bol navyše umocnený solidnými firemnými výsledkami, ktoré prekonal očakávanie a poukázali na odolnosť ziskovosti spoločností.

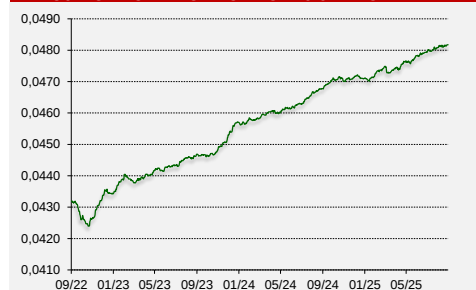
Naopak, začiatkom mesiaca trhy prekvapili slabšie údaje z trhu práce v USA. Tie ukázali nízku tvorbu pracovných miest a mierny rast nezamestnanosti. Z hľadiska inflácie navyše prevládajú očakávania jej ďalšieho rastu v nadväzujúcom období. Táto situácia stavia americkú centrálnu banku FED do zložitej pozície, keďže jej duálnym mandátom je cenová stabilita a maximálna zamestnanosť.

Centrálna banka v auguste nezasadala a tak sa pozornosť trhov sústredila na vyjadrenia J. Powella na pravidelnom sympóziu v Jackson Hole. Vo svojich vyjadreniach naznačil, že vplyvom slabného trhu práce a aktuálne reštriktívneho nastavenia monetárnej politiky by mal FED v septembri pristúpiť k zníženiu sadzieb. Trhy očakávajú ešte jedno zníženie do konca tohto roka a ďalšie tri v roku 2026, keď by sa sadzby mali dostať až k úrovni 3 %. Naopak, sadzby v eurozóne by sa už výraznejšie meniť nemali. Inflácia sa zdá byť pod kontrolou a aktuálne neutrálna nastavenie monetárnej politiky tomu zodpovedá.

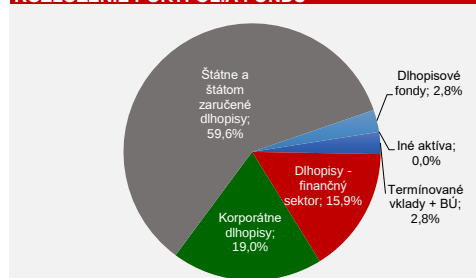
Rozdielne očakávania vývoja sadzieb sa prejavili aj na výnosoch dlhopisov. Kým výnosy nemeckých štátnych dlhopisov sa takmer nezmenili, výnosy amerických štátnych dlhopisov výraznejšie poklesli, čo sa pozitívne odrazilo na ich zhodnotení. Najvýraznejší pokles bol zaznamenaný pri dlhopisoch s kratšími splatnosťami, ktoré citlivejšie reagujú na zmeny očakávaní kľúčových úrokových sadzieb. Celkovo si tak dlhopisová zložka pripísala mierne pozitívne zhodnotenie.

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

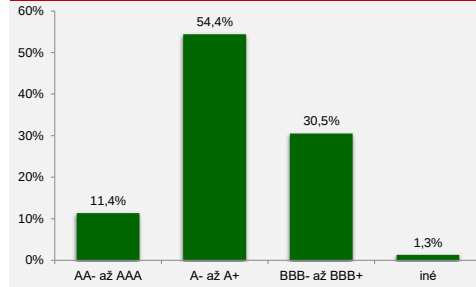
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



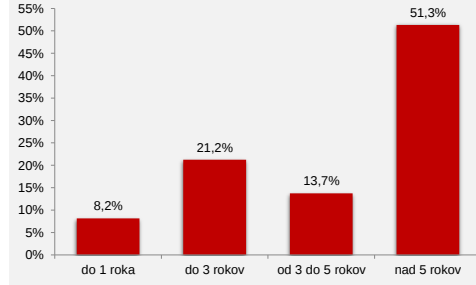
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,42%, v USD: 0,21% a v ostatných menách: 1,09%), 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.