

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

piatok 31. október 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	775 001 693,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048487
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,27
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,84%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,44%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,07%

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	9,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,2%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,2%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,2%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	2,0%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,3%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU22049	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,3%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,3%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2025	1M zmena	Menové páry	31.10.2025	1M zmena
Nemecko	2,63%	-0,08%	EUR/USD	1,155	-1,6%
USA	4,08%	-0,07%	EUR/GBP	0,882	0,9%
Slovensko	3,38%	-0,11%	EUR/JPY	178,14	2,5%
Taliansko	3,38%	-0,15%	EUR/PLN	4,256	-0,3%
Poľsko	5,34%	-0,13%	EUR/CZK	24,33	0,0%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Vývoj na trhoch v októbri opäť prial rozhodnutiu väčšiny hlavných tried aktív. Výkonnosť podporili signály o zmierňovaní obchodného napätia medzi USA a Čínou a ďalšia solídna výsledková sezóna amerických spoločností. K zvýšeniu napätia medzi USA a Čínou došlo v prvej polovici mesiaca. Trump pohrozil Číne zavedením dodatočných 100 % ciel na import do USA z dôvodu obmedzenia exportu vzácných zemín, čo vyvolalo najväčší jednodňový pokles amerických akciových trhov od apríla. Obe strany však koncom mesiaca dospeli k jednoročnej obchodnej dohode, ktorá pozastaví zvyšovanie amerických ciel a obmedzí čínske exportné obmedzenia na vzácné zeminy. Tie predstavujú kľúčovú zložku v dodávateľskom reťazci pre technologický priemysel a umelú inteligenciu.

• Prebiehajúca výsledková sezóna poukazuje na odolnosť ziskovosti amerických spoločností, ktoré opäť prekonávajú očakávania. Viac ako 80 % spoločností reportovalo lepšie výsledky na čele s technologickým a finančným sektorom. Medziročný rast ziskovosti by mal za tretí kvartál dosiahnuť viac ako 10 % a pripísať si tak štvrtý po sebe idúci kvartál s dvojčíferným rastom.

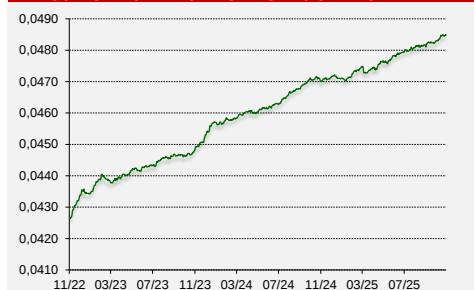
• Inflačné dáta taktiež pozitívne prekvapili, keď prenos vplyvu ciel do inflačných dát je nateraz miernejší, ako sa očakávalo. Rast inflácie sa spomal a hodnota medziročného rastu dosiahla 3 %. Jadrová inflácia očistená o ceny energií a potravín dokonca poklesla a ustálila sa tiež na hodnote 3 %.

• Miernejšie inflačné prostredie vytvorilo pre americkú centrálnu banku FED priestor na ďalšie zníženie sadzieb o 0,25 %, čím sa aktuálna úroveň sadzieb dostala do pásma 3,75 – 4 %. Kľúčovým momentom však bola tlačová konferencia, na ktorej Jerome Powell upozornil, že ďalšie zníženie v decembri nie je samozrejmosťou. Trhy to interpretovali ako signál, že FED môže pozastaviť cyklus uvoľňovania, čo viedlo investorov k miernemu zníženiu očakávaní ďalšieho znižovania sadzieb v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov. Do konca roka 2026 by však sadzby mali ďalej poklesnúť k úrovni 3 %, pričom v eurozóne by sa mali naďalej držať na súčasných úrovniach 2 %.

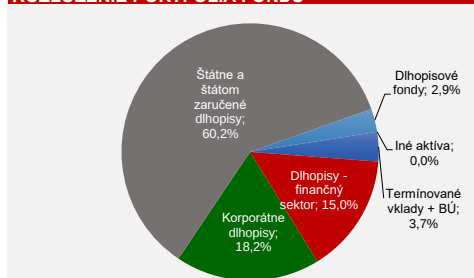
• Výnosy a rizikové prírážky v októbri na dlhopisových trhoch mierne poklesli, čo sa prejavilo pozitívne na ich zhodnotení. Navyše k zhodnoteniu prispel aj priebežný výnos na dlhopisoch a celkovo tak fond zaznamenal pozitívne medzimesačné zhodnotenie.

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

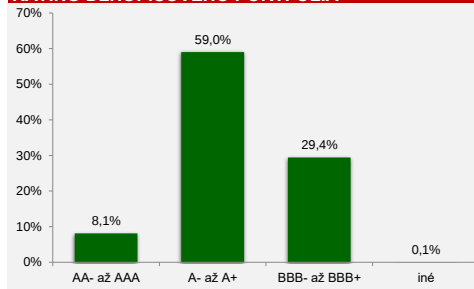
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



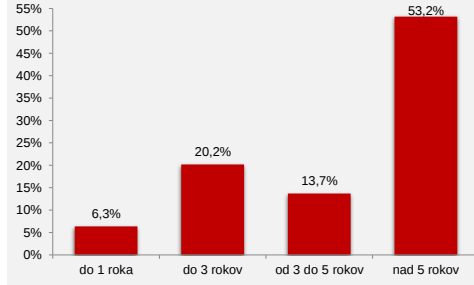
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,49%, v USD: 0,22% a v ostatných menách: 1,14%), 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.