

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 28. november 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	761 841 153,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048521
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,33
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,91%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,07%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,17%

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	9,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,3%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,8%
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	2,3%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	2,1%
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%
SLOVENSKÉ ELEKTRARNE	20.11.2032	3,875%	korporátny dlhopis	XS3235873372	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,3%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	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	28.11.2025	1M zmena	Menové páry	28.11.2025	1M zmena
Nemecko	2,69%	0,06%	EUR/USD	1,157	0,1%
USA	4,01%	0,06%	EUR/GBP	0,875	-0,7%
Slovensko	3,51%	0,13%	EUR/JPY	180,57	1,4%
Taliansko	3,40%	0,01%	EUR/PLN	4,239	-0,4%
Poľsko	5,15%	0,19%	EUR/CZK	24,18	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• November priniesol zvýšenú volatilitu na globálnych trhoch, keď sa opätovne objavili obavy z valuácií súvisiacich s umelou inteligenciou. Ani silné kvartálne výsledky spoločnosti NVIDIA nedokázali rozptýliť obavy z vysokých valuácií a strach z príliš optimistických očakávaní ziskov spoločností v nadväzujúcom období. To sa prejavilo v zaostávaní celého technologického sektora, ktorý tlačil akciové trhy smerom nadol.

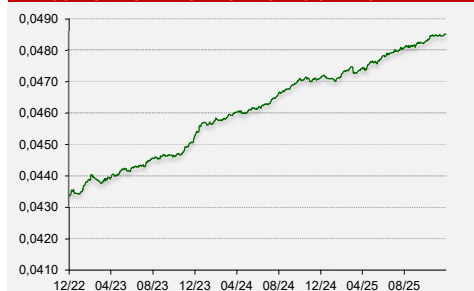
• Pozitívnu informáciu pre trhy bolo vyriešenie najdlhšie trvajúceho pozastavenia financovania vládnych úradov v USA (tzn. „shutdown“), ktoré trvalo rekordných 43 dní. Okrem negatívneho dopadu na ekonomiku mal tento shutdown vplyv aj na zverejňovanie a vypovedaciu hodnotu makroekonomických dát, čo stavia investorov, ale predovšetkým centrálnu banku, do ťažšej rozhodovacej pozície.

• Tie síce v novembri nezasadali, avšak investori prehodnocovali svoje očakávania vývoja menovej politiky v nadväzujúcom období. Očakávaná úprava sadzieb akýmkoľvek smerom. Tlak na rast výnosov na dlhopisovom trhu by však mohli vyvolať plánované fiskálne výdavky vlád eurozóny na čele s Nemeckom. Aj preto sme v novembri videli rozdielny vývoj na dlhopisovom trhu. Kým výnosy na štátnych dlhopisoch v eurozóne rástli, v USA bol pohyb opačný. Úroveň rizikových prírások taktiež mierne vzrástli, avšak stále zostávajú na nízkych úrovniach. Napriek týmto trhovým pohybom s negatívnym dopadom na zhodnotenie dlhopisov skončili dlhopisové trhy medzimesačne okolo nuly, keď túto dynamiku vykompenzoval pozitívny priebežný výnos na dlhopisoch.

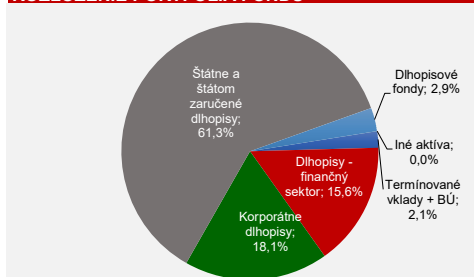
• Menej starostí ohľadom inflácie má Európska centrálna banka. Inflácia sa drží okolo cieľovej úrovne 2 % a preto sa v nasledujúcom období neočakáva úprava sadzieb akýmkoľvek smerom. Tlak na rast výnosov na dlhopisovom trhu by však mohli vyvolať plánované fiskálne výdavky vlád eurozóny na čele s Nemeckom. Aj preto sme v novembri videli rozdielny vývoj na dlhopisovom trhu. Kým výnosy na štátnych dlhopisoch v eurozóne rástli, v USA bol pohyb opačný. Úroveň rizikových prírások taktiež mierne vzrástli, avšak stále zostávajú na nízkych úrovniach. Napriek týmto trhovým pohybom s negatívnym dopadom na zhodnotenie dlhopisov skončili dlhopisové trhy medzimesačne okolo nuly, keď túto dynamiku vykompenzoval pozitívny priebežný výnos na dlhopisoch.

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

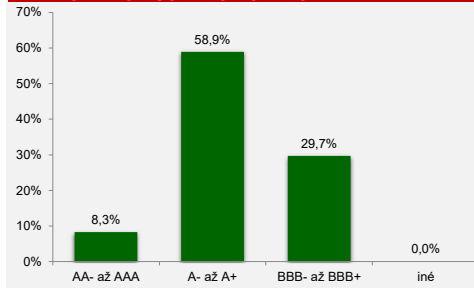
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



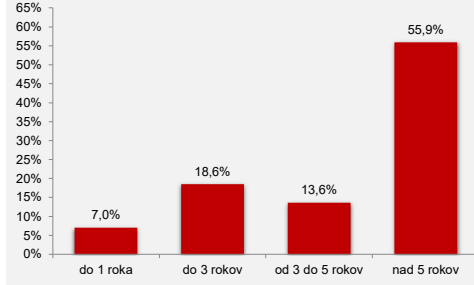
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,53%, v USD: 0,22% a v ostatných menách: 1,16%), 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.