

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

streda 31. december 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	751 428 134,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048506
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,34
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,96%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,03%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,13%

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	9,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,4%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,3%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,3%
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	1,5%
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	1,3%

VÝVOJ NA TRHU

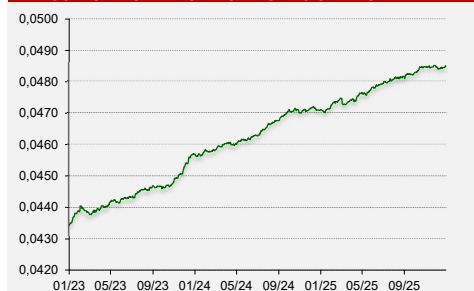
10R št. dlhopisy	31.12.2025	1M zmena	Menové páry	31.12.2025	1M zmena
Nemecko	2,86%	0,17%	EUR/USD	1,175	1,6%
USA	4,17%	0,15%	EUR/GBP	0,873	-0,3%
Slovensko	3,64%	0,13%	EUR/JPY	184,09	1,9%
Taliansko	3,55%	0,15%	EUR/PLN	4,221	-0,4%
Poľsko	5,17%	0,02%	EUR/CZK	24,24	0,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

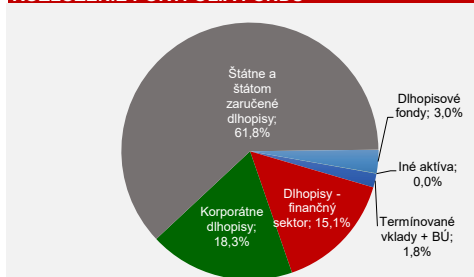
- Posledný kvartál roka 2025 priniesol pozitívne zhodnotenie rizikových aktív. Akciovým trhom sa napriek výpredajom v apríli preto podarilo uzavrieť rok opäť v kladných číslach a zlato si pripísalo jeden z najlepších rokov v histórii.
- Centrálne banky boli v decembri v centre pozornosti. Americký FED naplnil očakávania trhu znížením základnej úrokovej sadzby o 0,25 % do pásma 3,50 – 3,75 %. Prekvapením však pre trhy bola rozdielnosť názorov jeho členov ohľadom tohto zníženia, keď viacerí videli väčšie riziká v pretrvávajúcej inflácii, ako v slabnom trhu práce a nehlasovali preto za zníženie. V nadchádzajúcom období J. Powell signalizoval vyčkávací postoj ohľadom ďalšej úpravy sadzieb. Tej by sme sa najbližšie mali dočkať podľa odhadov až na jeho júnovom zasadnutí a potom ešte raz koncom roka 2026.
- Trhové očakávania poukazujú na to, že viaceré centrálne banky vrátane ECB sú už na konci cyklu znižovania sadzieb. Japonská centrálna banka dokonca v decembri pristúpila k zvýšeniu sadzieb o 0,25 %. Tým sa jej depozitná sadzba dostala na úroveň 0,75 %, čo je síce výrazne menej ako v USA alebo v eurozóne, ale aj tak je to najvyššia úroveň od roku 1995.
- Tento trend potvrdzuje tiež vývoj na dlhopisovom trhu v eurozóne, kde výnosy od apríla tohto roka kontinuálne rastú. Výraznejšie to bolo vidieť aj v poslednom kvartáli a najmä v poslednom mesiaci roka 2025. Za týmto rastom sa skrývajú taktiež fiškálne obavy z narastajúcich dlhov krajín a politická nestabilita, ktorá v prípade Francúzska vytlačila rizikové prírážky na ich dlhopisoch na vyššie úrovne, než u krajín periférie vrátane Talianska a Grécka. Naopak dopyt po podnikových dlhopisoch naďalej pretrvával a tlačil ich rizikové prírážky ešte nižšie.
- Celkovo napriek negatívnemu dopadu rastu výnosov v eurozóne dlhopisové trhy uzavreli kvartál aj celý rok s pozitívnym zhodnotením. K tomuto výsledku prispel okrem spomínaného poklesu rizikových prírážok na podnikových dlhopisoch najmä priebežný výnos na dlhopisoch.

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

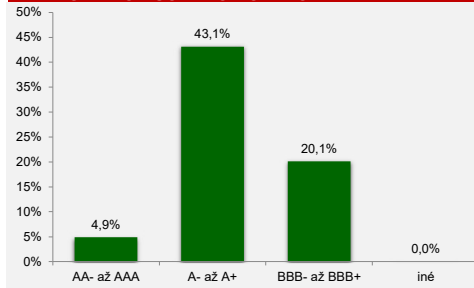
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



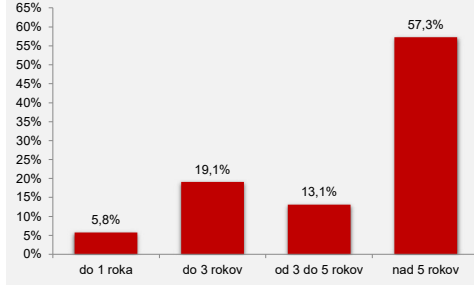
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,56%, v USD: 0,22% a v ostatných menách: 1,18%), 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.