

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 30. január 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	758 251 295,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048724
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,35
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,95%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,45%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,79%

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	9,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,3%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,7%
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	2,3%
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	1,6%
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	30.1.2026	1M zmena	Menové páry	30.1.2026	1M zmena
Nemecko	2,84%	-0,01%	EUR/USD	1,192	+1,4%
USA	4,24%	+0,07%	EUR/GBP	0,866	-0,7%
Slovensko	3,54%	-0,11%	EUR/JPY	183,59	-0,3%
Taliansko	3,46%	-0,09%	EUR/PLN	4,207	-0,3%
Poľsko	5,09%	-0,08%	EUR/CZK	24,33	+0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Začiatok roka 2026 priniesol na finančné trhy zvýšenú volatilitu, ktorá sa však neodzrkadlila v dopyte investorov po rizikových aktívach. Napriek geopolitickému napätiu globálne akcie v januári posilnili, zatiaľ čo vývoj výnosov na dlhopisovom trhu bol zmiešaný. Trhový vývoj podporil lepšie než očakávané makroekonomické dáta a zmierňujúce sa inflačné tlaky, ktoré vytvorili priaznivé prostredie pre rast.

• Napriek tomu, že tvorba pracovných miest v USA spomalila, nezamestnanosť poklesla na úroveň 4,4 % a rovnakú solídnu úroveň dosiahol aj anualizovaný medzikvartálny rast HDP. Takýto vývoj nevytvára tlak na ďalšie znižovanie sadzieb, čo je v súlade aj so závermi zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorá ponechala v januári sadzby na nezmenených úrovniach. Investori však v druhej polovici roka naďalej očakávajú dve znižovania sadzieb v USA v súvislosti s očakávanými nižšími inflačnými tlakmi.

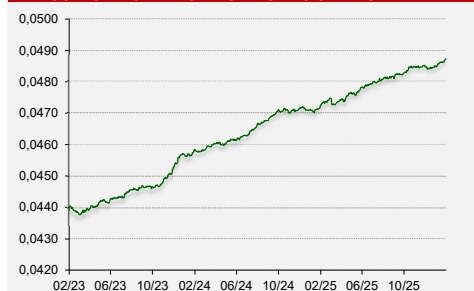
• Tlak na znižovanie sadzieb naďalej cítiť aj od amerického prezidenta D. Trumpa, ktorý dlhodobo kritizuje predsedu rady guvernérů J. Powella, že tempo znižovania sadzieb je pomalé. K zmene postojů FED-u môže prísť už v máji tohto roka, keď končí funkčné obdobie súčasného predsedu J. Powella. Trumpova administratíva koncom mesiaca už ohlásila nomináciu K. Warsha ako jeho náhradníka.

• V priebehu mesiaca došlo k eskalácii geopolitického napätia hneď niekoľkokrát. V úvode mesiaca prekvapila trhy špeciálna operácia vo Venezuele s cieľom zatknúť prezidenta N. Madura. Následne D. Trump pohrozil vojenskými operáciami v Iráne a v Grónsku, nad ktorým chce získať kontrolu. V súvislosti s tým ohlásil voči viacerým európskym krajinám zavedenie dodatočných taríf, z ktorých však následne upustil, čo zmiernilo napätie na trhoch.

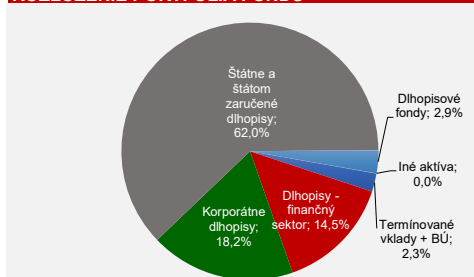
• Výnosy na eurových dlhopisoch mierne poklesli, čo sa pozitívne prejavilo na ich zhodnotení. Pozitívny trend bol aj na rizikových prírážkach štátnych a korporátnych dlhopisov. Celkovo si tak dlhopisová zložka fondu aj vplyvom priebežného výnosu pripísala pozitívne zhodnotenie. Naopak, mierny pokles hodnoty zaznamenali štátne dlhopisy USA a najmä Japonska z dôvodu fiškálnych obáv.

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

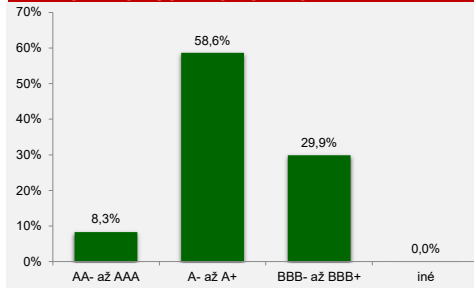
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



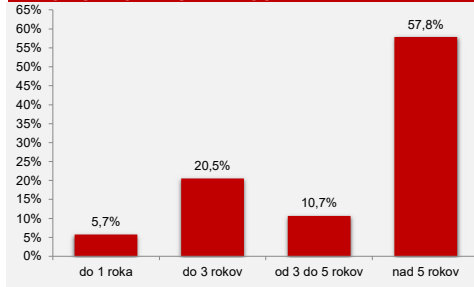
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,56%, v USD: 0,22% a v ostatných menách: 1,17%), 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 budúceho výnosu. 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.