

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. január 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	941 574 080,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047256
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,69
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,54%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,36%

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	7,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,2%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,0%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,6%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,8%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,7%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,3%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,1%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,1%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,1%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2025	1M zmena	Menové páry	31.1.2025	1M zmena
Nemecko	2,46%	0,09%	EUR/USD	1,039	0,0%
USA	4,54%	0,03%	EUR/GBP	0,836	0,8%
Slovensko	3,37%	0,01%	EUR/JPY	160,99	-1,3%
Taliansko	3,55%	0,03%	EUR/PLN	4,213	-1,5%
Poľsko	5,85%	0,04%	EUR/CZK	25,17	-0,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Pozitívna dynamika na trhoch sa z roku 2024 preliala aj do prvého mesiaca tohto roku a kladné výkonnosti zaznamenali akciové, ako aj dlhopisové trhy. Vývoj v prvej polovici mesiaca však na dlhopisových trhoch skôr nasvedčoval presnému opaku, keď výnosy na dlhopisoch rástli v očakávaní zavedenia nových tarif a rastu inflačných očakávaní. Situácia sa však zmenila po zverejnení lepších inflačných dát v USA. Tie v investoroch posilnili presvedčenie, že FED bude ďalej pokračovať aj tento rok v znižovaní sadzieb.

• Vo svojich vyjadreniach bol však FED na svojom januárovom zasadnutí opatrný. Podľa očakávaní ponechal kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 4,25 - 4,5 %. Napriek tomu, že aktuálnu úroveň sadzieb považuje za restriktívnu, s ich ďalším znižovaním sa neponáhla a čaká na potvrdenie poklesu inflácie bližšie k 2 % cieľu. Investori očakávajú v roku 2025 dve znižovania sadzieb po 0,25 %. To, aká bude realita, však závisí od ďalšieho vývoja inflácie a prijatých opatrení z dielne nového prezidenta D. Trumpa.

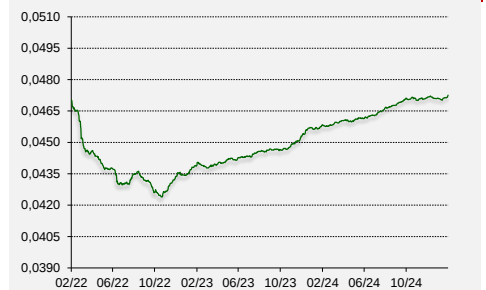
• Práve zahraničná politika D. Trumpa môže výrazne ovplyvniť, aké budú ďalšie kroky FEDu v nasledujúcom období. Keďže finálna podoba Trumpových tarif zatiaľ nebola ohlásená, tak ani FED sa k ich potenciálnym inflačným účinkom nechcel vyjadrovať. Prvé ohlásené ciá boli miernejšie ako investori očakávali, čo podporilo rast trhov. V nasledujúcom období sa však očakáva zavedenie tarif voči ďalším krajinám, ktoré pravdepodobne budú reagovať recipročnými opatreniami, čo by bolo negatívne pre globálny hospodársky rast.

• ECB naopak pokračovala v znižovaní sadzieb a depozitnú sadzbu znížila na úroveň 2,75 %. V roku 2025 by mala pravdepodobne pristúpiť až k štyrom znižovaniam sadzieb, pričom až tri z nich by mala realizovať v prvej polovici tohto roka. Infláciu sa totiž darí držať na uzde a nižšími sadzami chce podporiť slabnúcu ekonomiku eurozóny. Tá totiž v štvrtom kvartáli 2024 stagnovala a medziročne vzrástla len o 0,9 %, čo je menej ako trhy očakávali.

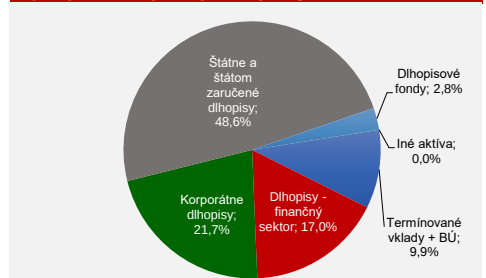
• Medzimesačne tak výnosy na dlhopisoch zostali takmer nezmenené. Ku kladnej výkonnosti im však pomohlo zúženie rizikových prírážok, ako aj pozitívny dopad kladného výnosu do splatnosti na dlhopisoch.

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

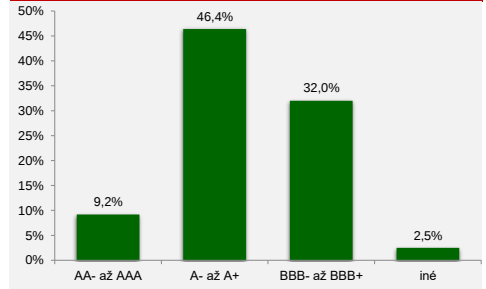
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



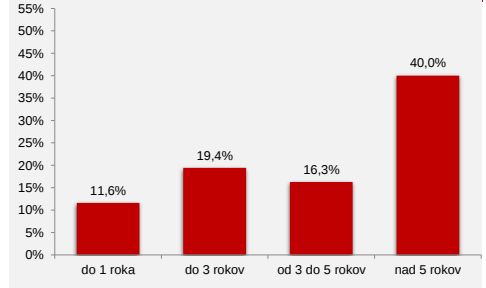
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,18%, v USD: 0,68% a v ostatných menách: 1,68%), 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.

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 28. február 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	921 667 028,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047484
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,77
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,49%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,48%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,05%

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	8,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,3%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,1%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,6%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,9%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,8%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,4%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,2%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,1%
ROMANIA	26.5.2028	2,875%	štátny dlhopis	XS1420357318	1,1%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,1%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.2.2025	1M zmena	Menové páry	28.2.2025	1M zmena
Nemecko	2,41%	-0,05%	EUR/USD	1,041	+0,2%
USA	4,21%	-0,33%	EUR/GBP	0,826	-1,2%
Slovensko	3,27%	-0,10%	EUR/JPY	156,96	-2,5%
Taliansko	3,54%	-0,02%	EUR/PLN	4,150	-1,5%
Poľsko	5,76%	-0,09%	EUR/CZK	25,03	-0,5%

KOMENTAR PORTFÓLIO MANAŽERA

• Február na finančných trhoch priniesol zmiešané výsledky, keď americké akcie oslabili, zatiaľ čo európske trhy vykázali pozitívny vývoj. Dlhopisové výnosy klesli v reakcii na rastúcu neistotu ohľadom globálneho hospodárskeho rastu.

• Ekonomické ukazovatele odhalili oslabenie spotrebiteľského dopytu v USA, keď osobné výdavky v januári klesli o 0,2 %, čo predstavoval prvý pokles za takmer dva roky. Spolu s oznámením prezidenta Trumpa o možných 25 % clách na tovary z EÚ a finálnom zavedení ciel na kanadské a mexické tovary, tak neistota na trhoch vzrástla.

• Naopak, Európa vykazuje známky mierneho oživenia. Prieskumy podnikateľského sentimentu poukazujú na miernu expanziu a zlepšenie nálady vo výrobnom sektore. K pozitívnym očakávaniam prispeli aj výsledky nemeckých volieb. V nich vyhrala CDU pod vedením Friedricha Merza, od ktorého sa očakáva opätovné naštartovanie nemeckej ekonomiky. To by malo pozitívny vplyv na celý európsky región.

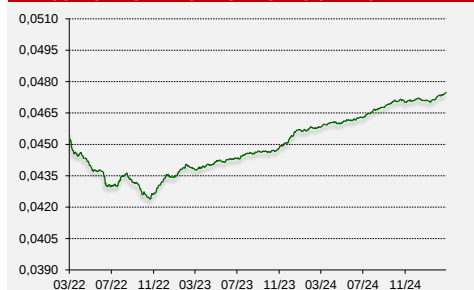
• Centrálné banky vo februári nezasadali. Zápisnica z januárového zasadnutia FED potvrdila, že centrálna banka chce vidieť ďalší pokrok v poklese inflácie skôr, než zväčší ďalšie znižovanie úrokových sadzieb. Trhy však zhoršenie ekonomického sentimentu v USA okamžite zahrnuli do svojich projekcií a aktuálne do konca roka očakávajú až tri zníženia sadzieb, rovnako ako v eurozóne.

• Dlhopisové trhy boli vo februári ovplyvnené rastúcou neistotou. Najmä na americkom trhu to viedlo k presunu investorov do menej rizikových aktív, a teda k rastu hodnoty bezpečných vládnych investícií. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch skončili medzimesačne bez zmeny. Celkovo tak dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne medzimesačné zhodnotenie.

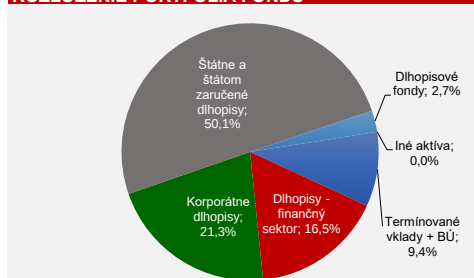
• Celková neistota na trhoch ostáva vysoká, najmä v súvislosti s obchodnými vojnami a geopolitickou situáciou v Európe.

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

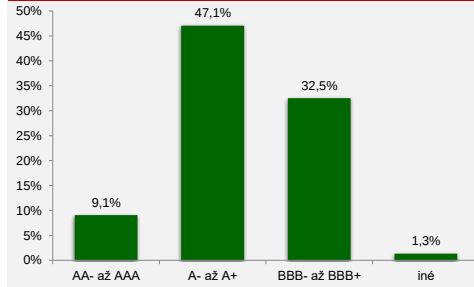
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



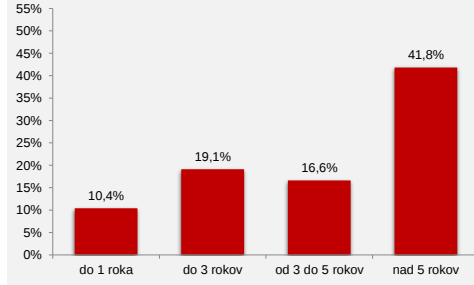
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,23%, v USD: 0,71% a v ostatných menách: 1,55%), 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.

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

pondelok 31. marec 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	889 547 482,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047409
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,07
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:	-0,16%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	42,82%

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	8,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,5%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,2%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,7%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	1,9%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,9%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,4%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,1%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,1%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,1%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,1%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2025	1M zmena	Menové páry	31.3.2025	1M zmena
Nemecko	2,74%	0,33%	EUR/USD	1,082	3,9%
USA	4,21%	0,00%	EUR/GBP	0,835	1,1%
Slovensko	3,56%	0,28%	EUR/JPY	161,60	3,0%
Taliansko	3,87%	0,33%	EUR/PLN	4,184	0,8%
Poľsko	5,73%	-0,03%	EUR/CZK	24,96	-0,3%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Prvý kvartál 2025 bol pre finančné trhy turbulentný a výrazne ovplyvnený neistotou v oblasti obchodnej politiky USA. Očakávania investorov, že dominancia americkej ekonomiky a jej akciového trhu bude po nástupe D. Trumpa pokračovať, sa nateraz nenaplnili, keď ekonomický vývoj v USA bol menej priaznivý, ako sa predpokladalo. Naopak, európsky región prekvapil fiskálnou expanziou.

• Zasadnutia centrálnych bánk a vývoj monetárnej politiky sa dostali do centra pozornosti v prvom kvartáli. FED sa rozhodol ponechať úrokové sadzby nezmenené, pričom do konca roka by mal pristúpiť k ich zníženiu ešte trikrát. Zároveň nové ekonomické prognózy poukazujú na vyššiu infláciu a slabší rast v nadschádzajúcom období. Vo vyjadreniach guvernéra J. Powella však bolo cítiť neistotu ohľadom ďalšieho vývoja kľúčových ukazovateľov, a preto aj vývoj monetárnej politiky v roku 2025 môže byť výrazne odlišný od aktuálnych očakávaní.

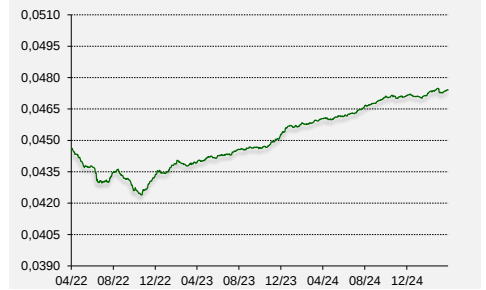
• Na druhej strane, ECB v prvom kvartáli pristúpila k dvom zníženiam sadzieb. Napriek tomu výnosy na štátnych dlhopisoch vzrástli, pričom najvýraznejší rast zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Za týmto rastom možno hľadať rast inflačných očakávaní v súvislosti s obchodnou politikou USA, ale najmä ohlásený fiskálny stimul zo strany budúceho nemeckého kancelára a predsedníčky Európskej komisie na obranné výdavky, a v prípade Nemecka aj na podporu infraštruktúry.

• Rozdielna fiskálna aj monetárna politika v USA a Európe sa odzrkadlila aj v odlišnom vývoji jednotlivých regiónov. Kým spomínané výnosy na dlhopisoch v Európe výraznejšie vzrástli, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch poklesli. Neistota na trhu sa na konci kvartálu len čiastočne prejavila v raste rizikových prírások na korporátnych dlhopisoch, pričom od začiatku roka sú takmer na nezmenenej úrovni.

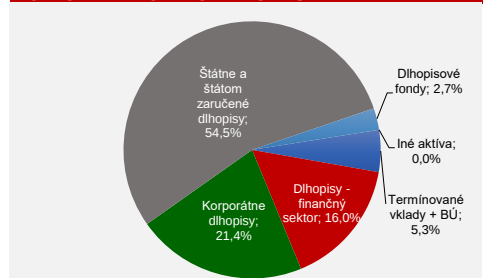
• Začiatok roka 2025 bol teda značne neistý a trhy pravdepodobne zostanú volatilné aj v nasledujúcich štvrtrokoch v súvislosti s geopolitickým napätím, ktoré má dopad na dlhopisové aj akciové trhy. Súčasná rozdielna dynamika na trhoch preto potvrdila dôležitosť diverzifikácie ako nástroja na zvládnutie volatilitaty na trhoch.

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

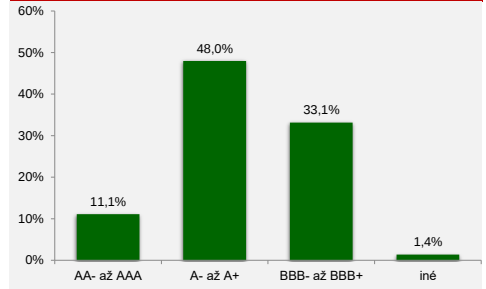
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



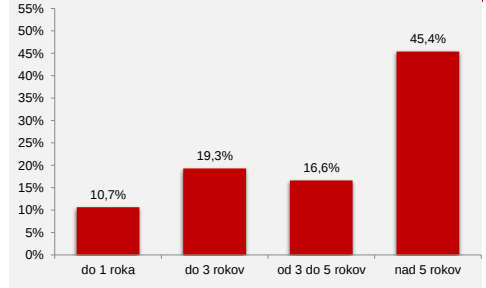
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,27%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,24%), 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.

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

streda 30. apríl 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	858 513 826,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047662
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,12
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,77%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	43,59%

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	8,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,7%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,3%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,8%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,8%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,5%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,2%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU22049	1,2%
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%	korporatívny dlhopis	XS2190979489	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2025	1M zmena	Menové páry	30.4.2025	1M zmena
Nemecko	2,44%	-0,29%	EUR/USD	1,137	5,2%
USA	4,16%	-0,04%	EUR/GBP	0,852	2,0%
Slovensko	3,37%	-0,18%	EUR/JPY	162,68	0,7%
Taliansko	3,56%	-0,30%	EUR/PLN	4,275	2,2%
Poľsko	5,21%	-0,51%	EUR/CZK	24,92	-0,2%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Apríl sa niesol v znamení eskalácie obchodného napätia zo strany USA. Americký prezident D. Trump na začiatku mesiaca oznámil rozsiahle recipročné clá na krajiny po celom svete s okamžitou platnosťou, ktoré svojím rozsahom a výškou prekvapili trhy a spustili vlnu výpredajov na akciách. Volatilita na trhoch dosiahla najvyššie úrovne od vypuknutia pandémie a do popredia sa dostávali úvahy o recesii, ktoré tieto clá môžu vyvolať.

• Mimoriadne napätie obchodné vzťahy panujú najmä medzi USA a Čínou, kde sa postupne v niekoľkých krokoch clá vyšplhali až na 145%. Spolu so zvýšením ciel aj na ostatné krajiny sa tak efektívna colná sadzba dostala na najvyššiu úroveň za posledné storočie. Ak by takýto stav pretrval, tak by to predstavovalo výrazné narušenie globálneho obchodu s vážnymi dôsledkami pre globálny hospodársky rast.

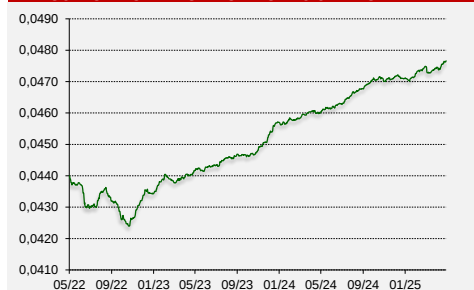
• Neskôr však americký prezident zjemnil svoju rétoriku, odložil implementáciu recipročných ciel a vysielal trhu pozitívne správy ohľadom prebiehajúcich rokovaní s viacerými krajinami vrátane Číny. Tieto signály investori uvítali a preto sa tak veľkú časť poklesov zo začiatku mesiaca podarilo vymazať. Nadalej však neistota ohľadom ďalšieho vývoja obchodnej politiky USA a výslednej podoby nových obchodných dohôd zostáva vysoká a bude pravdepodobne poháňať volatilitu aj v nasledujúcich mesiacoch.

• Situácia ohľadom obchodných vojen dáva do ťažkej pozície aj centrálnu banku, keďže nastavovanie monetárnej politiky je v tomto neistom prostredí veľmi náročné. ECB na svojom zasadnutí znížila sadzby o ďalšieho 0,25 % a investori do konca roka očakávajú ich ďalšie zníženie ešte trikrát k úrovni 1,5 %. Hoci výsledný dopad obchodných vojen na infláciu ťažko aktuálne kvantifikovať, na trhoch skôr prevládajú očakávania, že oslabenie dopytu v súvislosti s obchodnými vojnami, nižšie ceny energií, ako aj silnejšie euro budú ďalej tlačiť infláciu v eurozóne smerom nadol. Rovnako nižšie sadzby sa do konca roka očakávajú v Amerike, a to dokonca až o 1% oproti súčasným úrovniam.

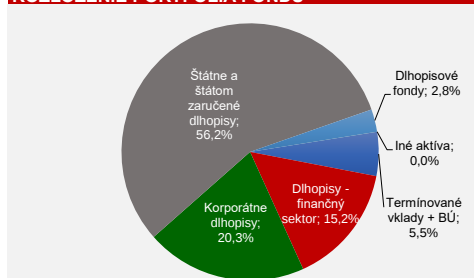
• Vývoj na trhoch odrážal nárast rizikovej averzie investorov. Výnosy na dlhopisových trhoch poklesli, pričom najvýraznejší pokles výnosov bol na dlhopisoch s kratšími splatnosťami. Pozitívny dopad tohto poklesu na cenu dlhopisov čiastočne kompenzoval nárast rizikových prírážok na korporatívnych dlhopisoch, avšak celkovo si dlhopisová pozícia pripísala pozitívne zhodnotenie za tento mesiac.

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

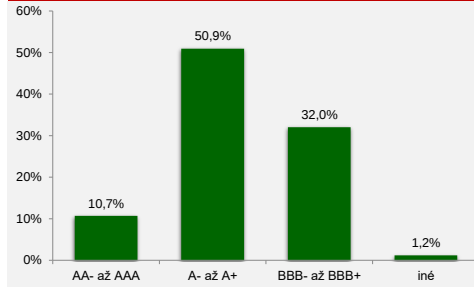
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



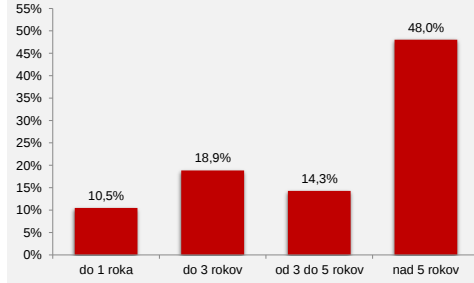
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,30%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,28%), 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 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.

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 30. máj 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	847 041 685,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047828
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,16
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,82%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	44,09%

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	8,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,8%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,4%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	2,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,9%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,8%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,5%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,2%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,2%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporátny dlhopis	XS2190979489	1,2%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.5.2025	1M zmena	Menové páry	30.5.2025	1M zmena
Nemecko	2,50%	0,06%	EUR/USD	1,134	-0,3%
USA	4,40%	0,24%	EUR/GBP	0,841	-1,2%
Slovensko	3,41%	0,04%	EUR/JPY	162,96	0,2%
Taliansko	3,48%	-0,08%	EUR/PLN	4,250	-0,6%
Poľsko	5,36%	0,14%	EUR/CZK	24,92	0,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Trhy v máji pokračovali v zotavovaní z výpredajov zo začiatku predchádzajúceho mesiaca. Prebiehajúce rokovania USA s ich obchodnými partnermi ohľadom obchodných dohôd a v nich hlásané pokroky, spolu s dočasným odložením plánovaného zvýšenia ciel, znížili obavy z globálnej recesie a podporili rast a dopyt po rizikových aktívach.

• Neistota v oblasti obchodu však naďalej pretrváva a to, či sa podarí vo výsledku dosiahnuť dohody s USA je nateraz veľmi otáznou. Trhy však ocenili zmenu rétoriky D. Trumpa, ktorá už nie je taká ostrá ako predtým. Navyše, koncom mája americký súd rozhodol o zablokovaní väčšiny týchto ciel s odôvodnením, že prezident prekročil svoje právomoci pri ich zavádzaní. Proti tomuto rozhodnutiu sa však Trumpova administratíva odvolala a vzápätí federálny odvolací súd pozastavil účinnosť tohto rozhodnutia až do ukončenia odvolacieho procesu.

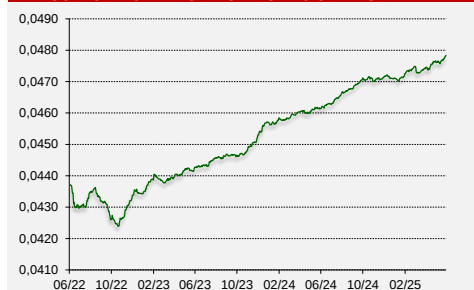
• Ťažko čitateľný výsledok obchodnej politiky USA vidieť aj vo vyjadreniach predstaviteľov americkej centrálnej banky FED, ktorí na májovom zasadnutí naďalej hlásali vyčkávací postoj. Sadzby na zasadnutí ponechali na nezmenenej úrovni, avšak zdôraznili neistotu ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja, konkrétne nárastu rizika vyššej inflácie a nezamestnanosti v nadväzujúcom období. Keďže FED plní duálny mandát (plná zamestnanosť a cenová stabilita), ďalší vývoj sadzieb bude závisieť od prevládajúcich rizík v týchto oblastiach. Investori aktuálne očakávajú dve zníženia sadzieb do konca tohto roka. V rovnakom rozsahu by do konca roka mala znížiť sadzby aj ECB.

• Do popredia sa v máji dostala aj informácia o zhoršení ratingu USA agentúrou Moody's. Tá ako posledná z hlavných troch agentúr hodnotila americké dlhopisy najvyšším možným ratingom. Rastúci verejný dlh, zvyšujúce sa úrokové náklady a očakávanie ďalšieho zhoršenia fiškálnej situácie USA ju však prinútili znížiť tento rating o jeden stupeň, čo prispelo k volatilita na dlhopisovom trhu.

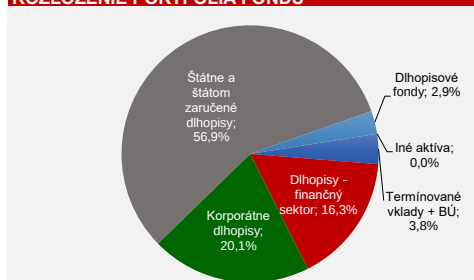
• Medzimesačne výnosy na dlhopisoch v máji vzrástli, čo sa negatívne odzrkadlilo na zhodnotení dlhopisových pozícií. Naopak, pozitívny trend v súvislosti s nárastom rizikového apetitu zo strany investorov zaznamenali rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch, ktoré kopírovali pozitívny trend na akciách. Celkovo tak dlhopisová pozícia aj vplyvom priebežného výnosu na dlhopisoch skončila medzimesačne v pluse.

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

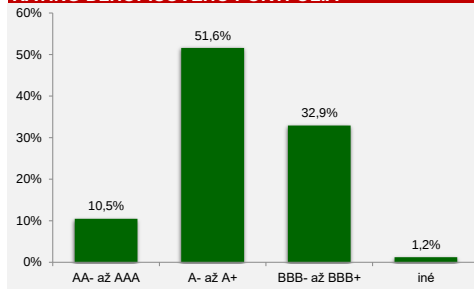
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



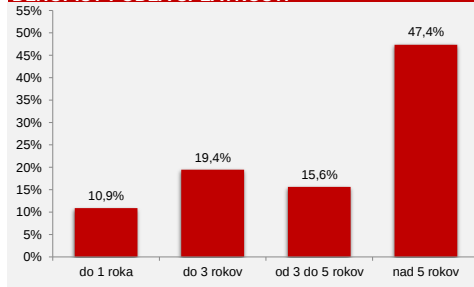
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,33%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,30%), 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.

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

pondelok 30. jún 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	826 833 947,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047929
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,21
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,88%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,21%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	44,39%

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	8,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	4,9%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,5%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	2,9%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	1,9%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,5%
REPUBLIC OF PERU	1.3.2030	3,750%	štátny dlhopis	XS1373156618	1,3%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	korporátny dlhopis	XS0940293763	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,2%
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%	korporátny dlhopis	XS2190979489	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2025	1M zmena	Menové páry	30.6.2025	1M zmena
Nemecko	2,61%	0,11%	EUR/USD	1,172	3,4%
USA	4,23%	0,17%	EUR/GBP	0,856	1,7%
Slovensko	3,42%	0,00%	EUR/JPY	169,17	3,8%
Taliansko	3,48%	0,00%	EUR/PLN	4,242	-0,2%
Poľsko	5,52%	0,17%	EUR/CZK	24,75	-0,7%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• V druhom kvartáli roku 2025 sme videli pokračovanie volatility naprieč tržmi v súvislosti so zahraničnou politikou USA. Americký prezident D. Trump si dal za cieľ znížiť obchodný deficit USA prostredníctvom zavádzania cieľ na dovoz tovarov z krajín po celom svete, čo spôsobilo prudké výpredaje na trhoch. Trhy prekvapili najmä rozsah týchto recipročných cieľ, ako aj následná ďalšia eskalácia napätia v obchodných vzťahoch s Čínou.

• Následné pozastavenie platnosti týchto cieľ na 90 dní a pozitívne signály ohľadom prebiehajúcich rokovaní opätovne naštartovali záujem investorov po rizikových aktívach. K pro-rizikovej nálahe prispela aj odolnosť ekonomických dát a silná výsledková sezóna, ktorá podporila výkonnosť najväčších technologických spoločností.

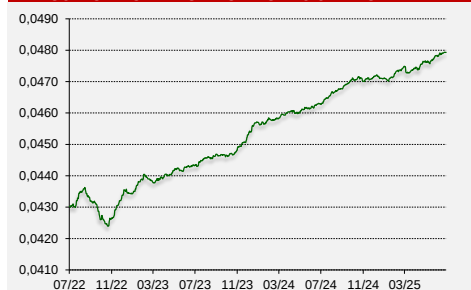
• Ďalšiu eskaláciu geopolitického napätia priniesol konflikt na blízkom východe medzi Izraelom a Iránom, avšak dopad na finančné trhy bol tlmený. Výraznejšie na tento konflikt zareagovala iba cena ropy krátkodobým nárastom. Keďže sa však najhoršie scenáre ohľadom rozšírenia konfliktu a uzavretia Hormuzského prielivu nenaplnili, väčšinu z tohto nárastu sa podarilo vymazať.

• Eurovým štátnym dlhopisom sa v tomto kvartáli darilo. K pozitívnemu zhodnoteniu im dopomohol pokles výnosovej krivky, ako aj utiahnutie rizikových prirážok. Na rozdiel od americkej centrálnej banky FED, ktorá zatiaľ vyčkáva so znižovaním sadzieb, umožnilo ECB spomaľovanie inflácie znížiť úrokové sadzby v apríli a júni k 2 % na depozitnej sadzbe. Na júnovom zasadnutí prezidentka Lagardová naznačila, že ECB sa blíži ku koncu svojho cyklu znižovania sadzieb. Prognózy samotnej banky však ukazujú, že celková inflácia by sa mohla v budúcom roku dostať pod inflačný cieľ 2 %, a preto trhy stále očakávajú ďalšie zníženie sadzieb do konca roka.

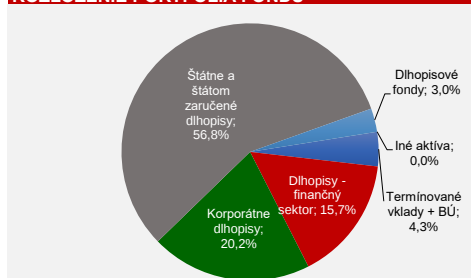
• Ďalší vývoj sadzieb je však neistý a bude závisieť na finálnej podobe cieľ a ich dopadu na ekonomiku, ako aj na fiskálnych opatreniach zo strany vlád. Tie by mali skôr tlačiť infláciu smerom nahor. Kým v Európe pôjde najmä o investície do obrany a v prípade Nemecka aj do infraštruktúry, v USA sa podarilo schváliť Trumpov daňovo-výdavkový balík, ktorý výrazne navýšil deficit USA v nadchádzajúcich rokoch. Z tohto dôvodu americké štátne dlhopisy s 30-ročnou splatnosťou strácali na hodnote a výnosová krivka sa zostrmila.

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

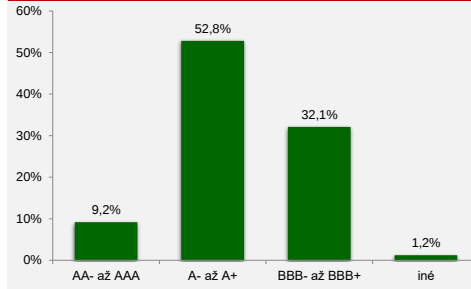
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



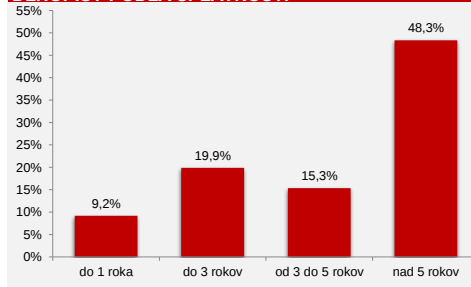
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,37%, v USD: 0,19% a v ostatných menách: 1,32%), 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.

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 31. júl 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	813 549 125,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048081
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,21
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,66%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	44,85%

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

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2025	1M zmena	Menové páry	31.7.2025	1M zmena
Nemecko	2,70%	0,09%	EUR/USD	1,145	-2,3%
USA	4,37%	0,15%	EUR/GBP	0,865	1,1%
Slovensko	3,46%	0,05%	EUR/JPY	171,52	1,4%
Taliansko	3,51%	0,03%	EUR/PLN	4,273	0,7%
Poľsko	5,48%	-0,05%	EUR/CZK	24,57	-0,7%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

Administratíva prezidenta Trumpa oznámila v júli niekoľko obchodných dohôd, ktoré priniesli viac svetla ohľadom podmienok budúceho globálneho obchodu a pozitívne ovplyvnili náladu na finančných trhoch. Spojené štáty najprv uzavreli novú obchodnú dohodu s Vietnamom, pričom ponechali clá na úrovni 20 %. Následne boli oznámené dohody s Japonskom a Európskou úniou, ktoré stanovili väčšinu dovozných ciel na 15 %. Hoci tieto úrovne výrazne prevyšujú úrovne pred nástupom D. Trumpa, trhy na tieto správy reagovali pozitívne vzhľadom na znížené riziko ďalšej eskalácie obchodných vojen a neistoty.

Napriek pozitívnemu sentimentu na trhu by sme však v nasledujúcom období mali vidieť dopad zvýšených ciel na globálnu ekonomiku a jej spomalenie. Hoci sa vyrokované podmienky obchodných dohôd môžu zdať ako víťazstvo USA, v konečnom dôsledku poškodia všetkých, vrátane americkej ekonomiky.

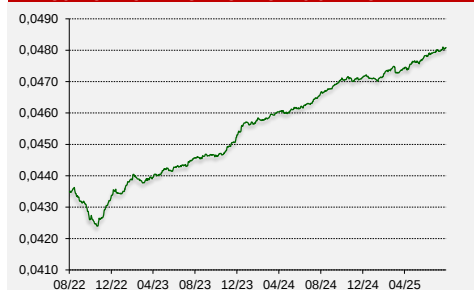
Postupne zverejňované výsledky firiem za druhý kvartál trhy pozitívne prekvapili. Až 80 % spoločností z indexu S&P 500 prekonal očakávanú ziskovosť aj tržieb, čo je nad dlhodobým priemerom. Zvlášť silné boli výsledky v technologickom sektore, ktorý vytiahol celkový rast ziskovosti nad 10 %.

Záver mesiaca sa niesol v znamení stabilizácie menovej politiky. ECB po prvý raz od septembra minulého roka neznižila sadzby a pridala sa k FED-u s vyčkávacím postojom ohľadom jej ďalších krokov. Aktuálne úrovne sadzieb sú však v eurozóne oproti USA menej ako polovičné. Kým v eurozóne sú sadzby na úrovni 2%, v USA sú v pásme 4,25-4,5%. Politický tlak na FED tak zo strany amerického prezidenta narastá. Tento tlak umocňuje aj finálne schválený rozsiahly daňovo-výdavkový balík, ktorý výrazne navýši deficit USA a zvýši náklady na financovanie dlhu, pokiaľ nepríde k zníženiu sadzieb a výnosov na amerických dlhopisoch.

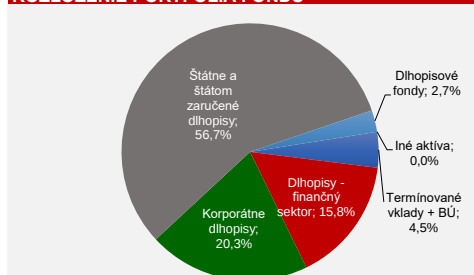
Výnosy na štátnych dlhopisoch v júli vzrástli, najmä v USA. Naopak, negatívny dopad rastu výnosov kompenzoval pokles rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch na najnižšie úrovne od roku 2018.

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

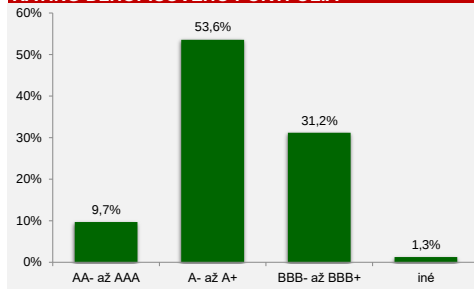
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



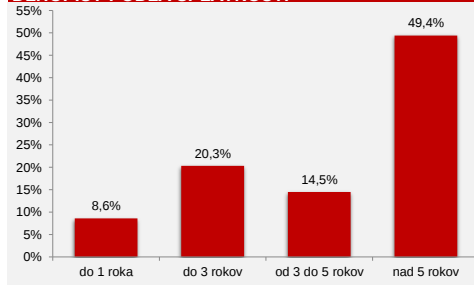
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,39%, v USD: 0,21% a v ostatných menách: 1,06%), 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.

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 durácia 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%
Itálsko	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.

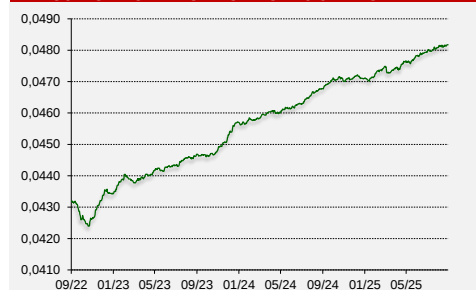
Naopak, začiatkom mesiaca trhy prekvapili slabšie údaje z trhu práce v USA. Tie ukázali nízku tvorbu pracovných miest a mierny rast nezamestnanosti. Z hľadiska inflácie navyše prevládajú očakávania jej ďalšieho rastu v nadvládajúcom období. Táto situácia stavia americkú centrálnu banku FED do zložitej 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 neutrálne nastavenie monetárnej politiky tomu zodpovedá.

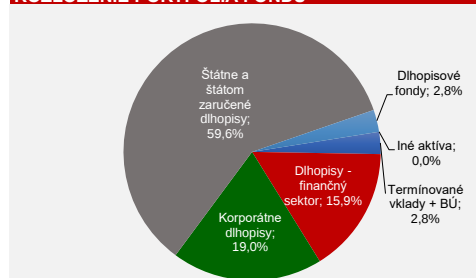
Rozdielne očakávania vývoja sadzieb sa prejavili aj na výnosoch dlhopisov. Kým výnosy nemeckých štátnych dlhopisov sa takmer nezmenili, výnosy amerických štátnych dlhopisov výraznejšie poklesli, čo sa pozitívne odrazilo na ich zhodnotení. Najvýraznejší pokles bol zaznamenaný pri dlhopisoch s kratšími 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.

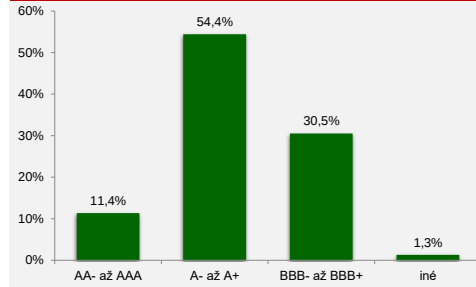
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



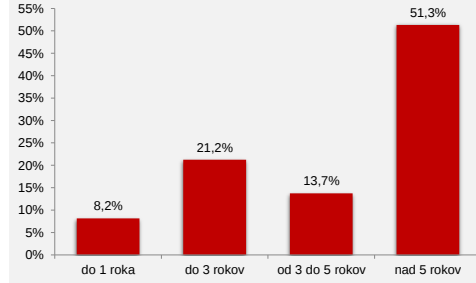
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.

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

utorok 30. september 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	786 074 099,38 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048274
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,25
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	2,77%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,21%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	45,43%

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	9,4%
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	3,1%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,1%
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	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	1,3%
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%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporátny dlhopis	XS1782806357	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2025	1M zmena	Menové páry	30.9.2025	1M zmena
Nemecko	2,71%	0,02%	EUR/USD	1,174	0,6%
USA	4,15%	0,05%	EUR/GBP	0,873	1,1%
Slovensko	3,49%	0,05%	EUR/JPY	173,76	1,3%
Itália	3,53%	0,00%	EUR/PLN	4,270	0,2%
Polsko	5,47%	0,06%	EUR/CZK	24,34	-0,9%

KOMENTAR PORTFÓLIA MANAŽERA

• Tretí štvrtrok 2025 priniesol pozitívne výnosy naprieč väčšinou hlavných tried aktív vďaka ústupu obchodného napätia, pokračujúcej eufórie okolo umelej inteligencie a rastúcich očakávaní zníženia úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou FED v nadchádzajúcom období.

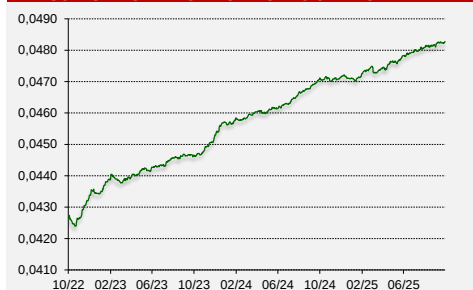
• FED koncom septembra opätovne naštartoval uvoľňovanie monetárnej politiky v podobe zníženia sadzieb o 0,25 % do pásma 4 - 4,25 %. K zníženiu sadzieb pristúpil prvýkrát od začiatku tohto roka, pričom v nasledujúcich 12 mesiacoch by mal sadzby znížiť dokopy až o ďalšie 1 %. Za týmito očakávaniami stojí ochladzujúci sa trh práce a potenciálny pokles hospodárskeho rastu, ktorých dopady z pohľadu investorov prevažujú nad inflačnými tlakmi zavedených ciel. Zverejnené dáta totiž poukazujú na opätovný nárast inflácie k úrovni 2,9 %, čo je o 0,6 % viac oproti najnižšej úrovni z apríla tohto roka.

• Hospodársky rast zostáva nateraz v USA silný. Za posledný kvartál dokonca bolo vidieť pozitívnu dynamiku, keď analizovaný rast HDP koncom septembra dosiahol hodnotu 3,8 %. Firemné výsledky za druhý kvartál 2025 taktiež prekonal očakávanie s rastom ziskovosti o 11,7 %. Ide o tretí po sebe idúci kvartál s dvojčíferným rastom, čo poukazuje na odolnosť americkej ekonomiky. Naopak, trh práce oslabil, keď tvorba pracovných miest dosiahla najnižšie úrovne od roku 2021 a nezamestnanosť postupne rastie. Práve táto skutočnosť by sa v nasledujúcom období mala pretrvať do poklesu hospodárskeho rastu a mohla by spomaliť, resp. otočiť dynamiku aj na inflačných dátach.

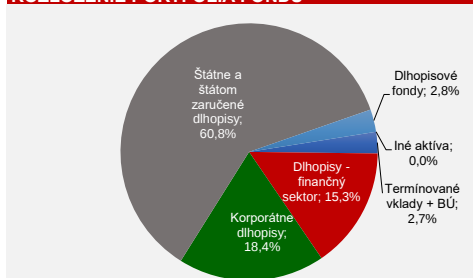
• Situácia v eurozóne je odlišná. Hospodársky rast dosahuje len menej ako polovičné úrovne v porovnaní s USA, infláciu sa darí držať pod kontrolou a trh práce je stabilný. ECB preto nemá veľa motivácií na ďalšie znížovanie sadzieb a nasledujúci rok sa neočakáva ich ďalšie zníženie. Tento rozdielny vývoj bolo možné vidieť aj na vývoji výnosov za posledný kvartál. Kým v USA sme videli pokles výnosov, výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch rástli, čo negatívne ovplyvňovalo ich cenu. Tento efekt bol však kompenzovaný poklesom rizikových prirážok ako aj pozitívnym priebežným výnosom na dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu dosiahla za tretí kvartál pozitívne zhodnotenie.

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

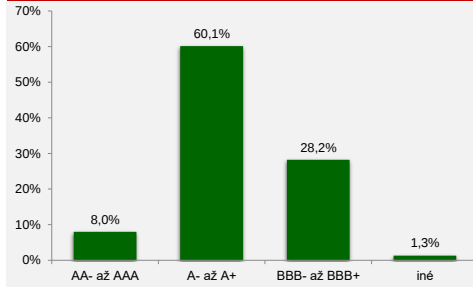
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



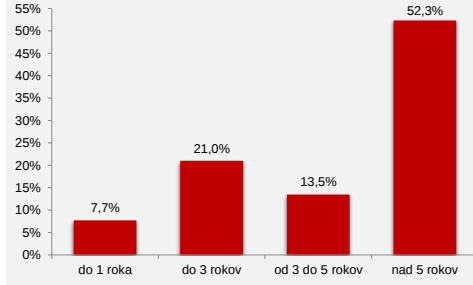
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,45%, v USD: 0,21% a v ostatných menách: 1,11%), 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.

KLASIK

dľhopolisový garantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

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 durácia peňažno-dľhopolisovej 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 dľhopolisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dľhopolisové 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 dľhopis	SK4120014184	9,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dľhopis	SK4000019857	5,2%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dľhopis	XS1346201889	3,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dľhopis	SK4000018958	3,2%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dľhopis	XS2024543055	3,2%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dľhopis	XS2447602793	2,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dľhopis	SK4120008954	2,0%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dľhopis	XS2547270756	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dľhopis	SK4120009762	1,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dľhopis	SK4000026845	1,3%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dľhopis	DE000BU22049	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dľhopis	XS1236685613	1,3%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	2.3.2028	1,750%	korporatný dľhopis	XS1782806357	1,3%
EUSTREAM AS	25.6.2027	1,625%	korporatný dľhopis	XS2190979489	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dľhopis	XS2369244327	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dľhopisy	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%
Ľaliansko	3,38%	-0,15%	EUR/PLN	4,256	-0,3%
Polsko	5,34%	-0,13%	EUR/CZK	24,33	0,0%

KOMENTAR PORTFOLIO 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.

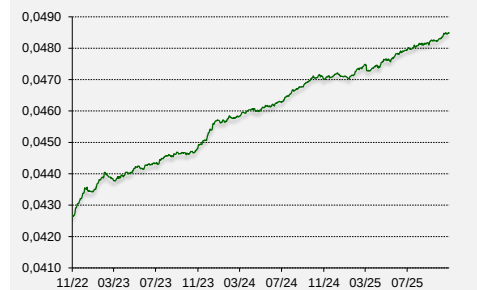
• Inflačné dáta taktiež pozitívne prekvapili, keď prenos vplyvu ciel do inflačných dát je nateraz miernejší, ako sa očakávalo. Rast inflácie sa spomall a hodnota medziročného rastu dosiahla 3 %. Jadrová inflácia očistená o ceny energií a potravín dokonca poklesla a ustálila sa tiež na hodnote 3 %.

• 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 %.

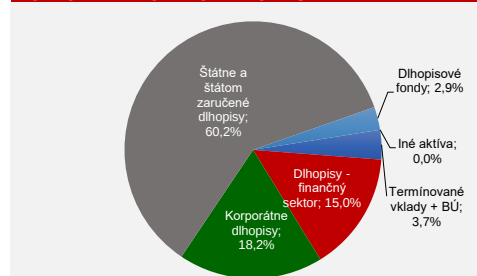
• Výnosy a rizikové prírážky v októbri na dľhopolisových trhoch mierne poklesli, čo sa prejavilo pozitívne na ich zhodnotení. Navyše k zhodnoteniu prispel aj priebežný výnos na dľhopisoch a celkovo tak fond zaznamenal pozitívne medzimesačné zhodnotenie.

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

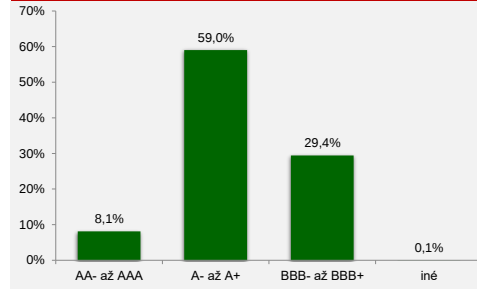
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



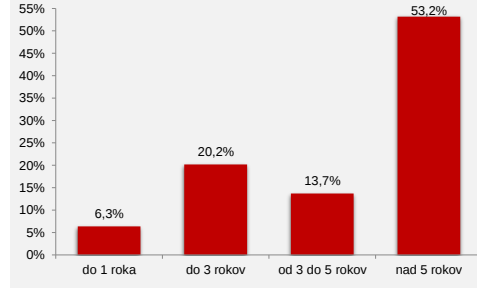
ROZLOŽENIE PORTFOLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFOLIA



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 dľhopisov na čistej hodnote majetku fondu.

Odpłata 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 kolísat 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.

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%	korporatívny 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%	korporatívny 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.

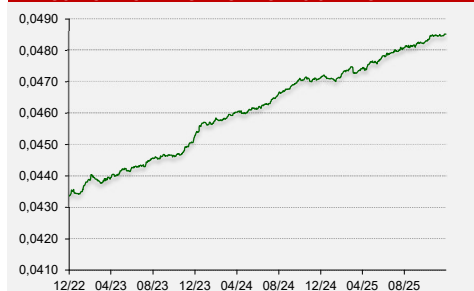
• Pozitívnu informáciu pre trhy bolo vyriešenie najdlhšie trvajúceho pozastavenia financovania vládnych úradov v USA (tzn. „shutdown“), ktoré trvalo rekordných 43 dní. Okrem negatívneho dopadu na ekonomiku mal tento shutdown vplyv aj na zverejňovanie a vypovedaciu hodnotu makroekonomických dát, čo stavia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

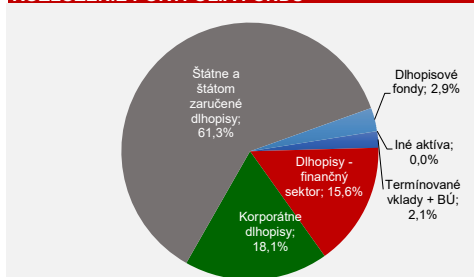
• Menej starostí ohľadom inflácie má Európska centrálna banka. Inflácia sa drží okolo cieľovej úrovne 2 % a preto sa v nasledujúcom období neočakáva úprava sadzieb akýmkoľvek smerom. Tlaky na rast výnosov na dlhopisovom trhu by však mohli vyvolať plánované fiskálne výdavky vlád eurozóny na čele s Nemeckom. 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.

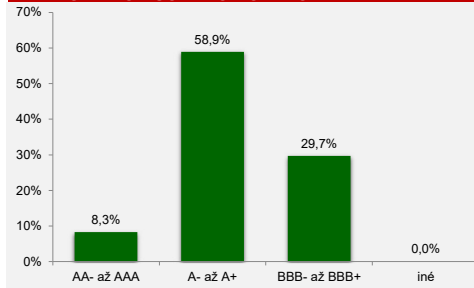
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



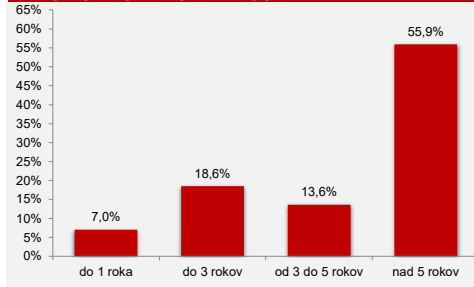
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.

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%	korporatívny 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%	korporatívny dlhopis	XS2190979489	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,3%

VÝVOJ NA TRHU

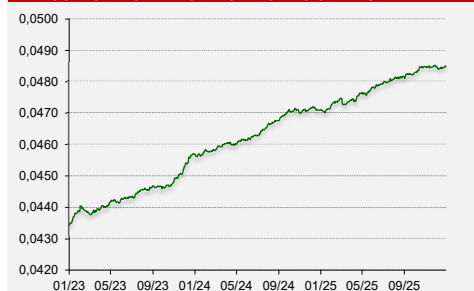
10R št. dlhopisy	31.12.2025	1M zmena	Menové páry	31.12.2025	1M zmena
Nemecko	2,86%	0,17%	EUR/USD	1,175	1,6%
USA	4,17%	0,15%	EUR/GBP	0,873	-0,3%
Slovensko	3,64%	0,13%	EUR/JPY	184,09	1,9%
Taliansko	3,55%	0,15%	EUR/PLN	4,221	-0,4%
Poľsko	5,17%	0,02%	EUR/CZK	24,24	0,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

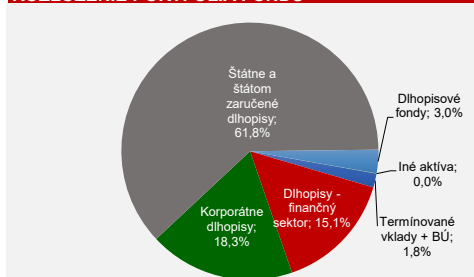
- Posledný kvartál roka 2025 priniesol pozitívne zhodnotenie rizikových aktív. Akciovým trhom sa napriek výpredajom v apríli preto podarilo uzavrieť rok opäť v kladných číslach a zlato si pripísalo jeden z najlepších rokov v histórii.
- Centrálne banky boli v decembri v centre pozornosti. Americký FED 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.

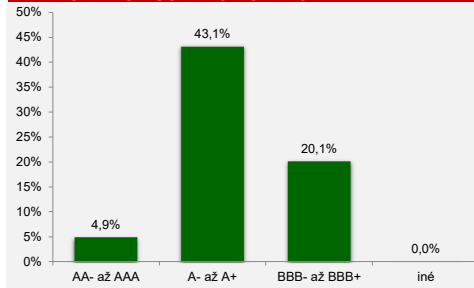
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



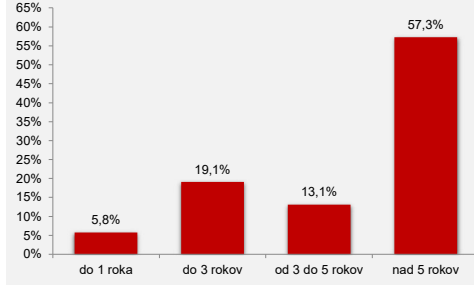
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.