

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 27. február 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	765 171 587,32 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048982
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,37
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,20%
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:	47,56%

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	3,7%
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%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	2,0%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,6%
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%
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%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU22049	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	27.2.2026	1M zmena	Menové páry	27.2.2026	1M zmena
Nemecko	2,64%	-0,20%	EUR/USD	1,181	-1,0%
USA	3,94%	-0,30%	EUR/GBP	0,876	-1,2%
Slovensko	3,23%	-0,30%	EUR/JPY	184,13	0,3%
Taliansko	3,27%	-0,19%	EUR/PLN	4,224	0,4%
Poľsko	4,93%	-0,15%	EUR/CZK	24,24	-0,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Trhy vo februári ovplyvnilo viacero udalostí a správ, ktoré zvýšili volatilitu na trhoch. Jednou z nich bolo očakávané rozhodnutie Najvyššieho súdu v USA, ktorý označil recipročné clá zavedené D. Trumpom v apríli minulého roka za nezákonné. Ten pri ich zavádzaní totiž využil zákon, ktorý prezidentovi umožňuje regulovať obchod v prípade mimoriadnej hrozby pre národnú bezpečnosť a ekonomiku USA, čo z pohľadu Najvyššieho súdu nebolo naplnené. Na zrušenie týchto ciel však D. Trump okamžite reagoval zavedením nových globálnych ciel na inom právnom základe, a preto k výraznejšej trhovej reakcii nedošlo. Tieto clá však majú prísnejšie časové obmedzenia a Kongres má väčšie kompetencie ich po určitom čase prehodnotiť alebo zrušiť, čo by malo výrazný dopad na finančné trhy.

• Prichádzajúce ekonomické dáta boli vo všeobecnosti priaznivé. Februárové prieskumy podnikateľskej aktivity naznačili pokračujúce rozširovanie globálneho hospodárskeho rastu. Tvorba pracovných miest v USA prekonal očakávania, čo sa odzrkadlilo aj v poklese nezamestnanosti na 4,3 %. Navyše trhy pozitívne reagovali aj na signály spomaľovania inflačných tlakov, najmä v USA.

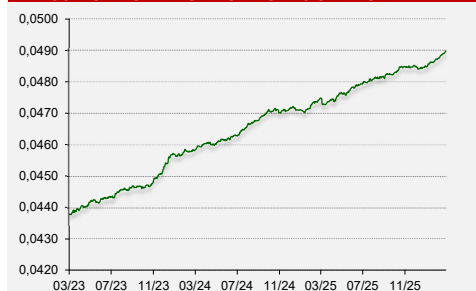
• Zasadnutie ECB neprinieslo podľa očakávaní zmenu v kľúčových úrokových sadzbách. Podľa ECB sa ekonomika ukazuje ako odolná. Nízka nezamestnanosť, predchádzajúce zníženia sadzieb spolu s fiskálnymi výdavkami na obranu a infraštruktúru by mali vytvárať vhodné podmienky pre jej rast. Navyše ECB zatiaľ nevyrušuje ani výraznejšie posilnenie eura voči americkému doláru, ktoré je podľa jej vyjadrení v súlade s ich aktuálnymi prognózami. Investori preto koncom mesiaca očakávali nezmenené úrokové sadzby počas tohto roka.

• V priebehu mesiaca sa zvyšovalo napätie medzi USA a Iránom, ktoré prerástlo do ozbrojeného konfliktu. Na vývoji fondov sa to vo februári neprejavilo, keďže k eskalácii došlo až po uzavretí obchodovania v poslednom dni mesiaca. Už teraz však vieme, že vývoj tohto konfliktu môže mať zásadné dopady na vývoj trhov, inflácie a očakávaných úrokových sadzieb do budúcnosti.

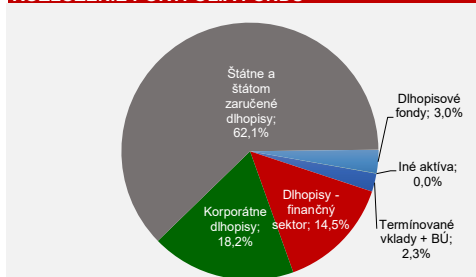
• Vývoj výnosov na dlhopisoch vo februári prial zhodnoteniu dlhopisových investícií. Pokles výnosov dlhopisov a s ním súvisiaci rast ich hodnoty bol viditeľný najmä na dlhopisoch s dlhšou splatnosťou. K pozitívnej výkonnosti naďalej prispieva aj ich priebežný výnos a stabilné rizikové prirážky.

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

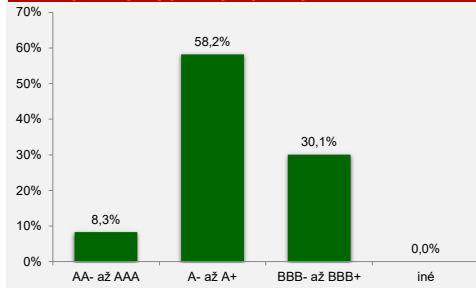
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



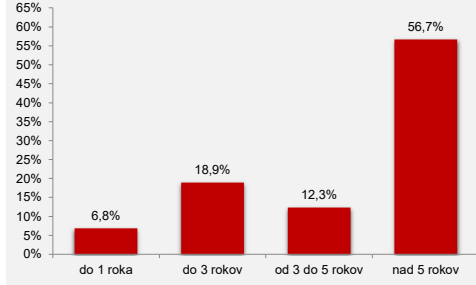
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,55%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 1,42%), 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.