

Ročná správa
o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde KLASIK,
dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.
2025



VÚB GENERALI

DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

Dof (PAS) 31-02

Výkaz pasív dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203060004

Stav ku dňu

31.12.2025

Označenie	Položka	č.r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Závazky	1	237
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia dôchodkového sporenia	3	62
c)	záväzky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti	4	66
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
	ostatné záväzky	8	109
2.	Vlastné imanie	9	751 428
a)	dôchodkové jednotky na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov	10	726 613
b)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	11	24 815
3.	Pasíva spolu	12	751 665

Výkaz výnosov a nákladov dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203060004

Stav ku dňu

31.12.2025

Označenie a	Položka b	č.r. c	Hodnota v tis. eur 1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	18 297
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	51
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	1 146
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	17 100
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
e)	výsledok zaistenia	6	
f)	zníženie hodnoty príslušného majetku/zrušenia zníženia hodnoty príslušného majetku	7	
2.	Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy	8	
3.	Výnosy z dividend a iných podielov na zisku	9	232
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	10	18 513
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	11	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	12	17 471
c)	z nástrojov peňažného trhu	13	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	14	1 042
5.	Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi	15	8 502
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	16	
b)	dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	17	7 659
c)	nástroje peňažného trhu	18	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	19	843
6.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	20	10 011
7.	Zisk/strata z operácií s devízami	21	-120
8.	Zisk/strata z derivátov	22	39
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	23	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	24	
I.	Výnos z majetku	25	28 459
11.	Transakčné náklady	26	9
12.	Bankové a iné poplatky	27	178
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	28	28 272
13.	Náklady na financovanie DF	29	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	30	28 272
14.	Iné výnosy	31	
15.	Náklady na odplatu za správu DF	32	3 359
16.	Náklady na služby depozitára	33	98
17.	Náklady na audit účtovnej závierky	34	
IV.	Zisk/strata dôchodkového fondu za účtovné obdobie	35	24 815

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VUB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203060004

Stav ku dňu

31.12.2025**1. Informácie o najvýznamnejších skutočnostiach, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v dôchodkovom fonde a informácie o jeho očakávanom vývoji v nasledujúcom období**

Rok 2025 bol na trhoch eurových korporátnych a vládnych dlhopisov mierne pozitívny. Index eurových vládnych dlhopisov vzrástol o približne 0,5% a index eurových korporátnych dlhopisov o približne 3%. Nižšiu výkonnosť zložky vládnych dlhopisov spôsobil nárast eurových úrokových kriviek, a naopak, vyššiu výkonnosť korporátnych dlhopisov spôsobil pokračujúci pokles rizikových prirážok. Okrem týchto dvoch faktorov prispeli pozitívne k výkonnosti fondu aj dlhopisy oceňované metódou HTM.

Trhy na jar šokoval americký prezident zavedením nečakaných ciel prakticky na celý svet. Tie následne zvyšoval, znižoval a odvolával prakticky na dennej báze, čo na trhy prinieslo značnú neistotu. Ako sa však trhy s príchodom leta postupne utvrdzovali v tom, že ide iba o vyjednávaciu taktiku, najmä akcie sa obrátili k rastu a v raste pokračovali až do konca roka 2025.

Nadalej tiež pokračovali solídne firemné výsledky, najmä v USA a bezprecedentne vysoké investície do technológií spojených s AI. Inflácia napokon nerástla ani zďaleka tak silno ako sa v USA čakalo, a aj vďaka tomu si americká centrálna banka mohla dovoliť tri krát znížiť úrokové sadzby. To všetko prispelo k relatívne pozitívnemu roku 2025.

Vyhliadky do roku 2026 zostávajú naďalej opatrne pozitívne. Nazatiaľ nič nenasvedčuje veľkým pohybom na dlhopisových trhoch, nakoľko inflácia aj krátkodobé úrokové sadzby sú pomerne stabilné. Medzi hlavné riziká naďalej patria napätá geopolitická situácia, nevyspytateľnosť amerického prezidenta, či vysoké valuácie technologických spoločností, ako aj malá revolúcia, ktorú technológia AI spôsobuje.

Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VUB Generali d.s.s., a.s.

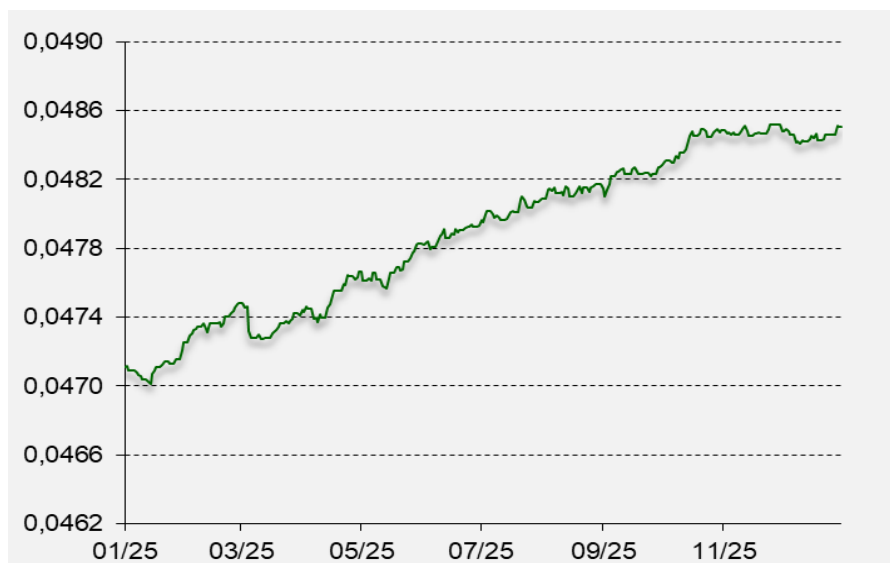
Identifikačný kód

S2203060004

Stav ku dňu

31.12.2025

2. Grafické znázornenie vývoja hodnoty dôchodkovej jednotky



Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VUB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

SZ203060004

Stav ku dňu

31.12.2025

3. Informácie týkajúce sa merania a riadenia rizík v dôchodkovom fonde

Dodatočné informácie k výpočtu rizika počas príslušného obdobia	
Použitý prístup k výpočtu celkového rizika:	prístup hodnoty v riziku (VaR)
Metóda výpočtu:	parametrická metóda absolútnej VaR
Jednostranný interval spoľahlivosti:	99%
Obdobie výpočtu VaR (holding period):	10 obchodných dní
Obdobie pozorovaní:	1 kalendárny rok (cca. 250 pracovných dní)
Frekvencia výpočtu:	denne
Mena výpočtu:	EUR
Úroveň pákového efektu vo fonde:	nulová

Obdobie 31.12.2024 - 31.12.2025	Hodnota	Absolútna VaR [%]	Relatívna VaR [%]	Využitie VaR limitu	Modifikovaná durácia portfólia	MD zahŕňajúca termínované vklady	MD dlhopisovej časti
Klasik	31.12.2025	0,83%			2,333	2,333	2,333
	max	0,93%			2,354	2,354	2,354
	avg	0,84%			2,102	2,102	2,102
	min	0,68%			1,536	1,536	1,538

Dof (SP) 17-02

Hlásenie o vývoji počtu sporiteľov

Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VUB Generali d.s.s., a.s.

LEI

097900BEJX0000002240

Identifikačný kód

S2203060004

Stav ku dňu

31.12.2025

		Hodnota
a	b	1
Počet sporiteľov	1	160 593
Hodnota príspevkov v eurách	2	32 401 259
Hodnota penále v eurách	3	0

Hlásenie o stave majetku v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203060004

Stav ku dňu

31.12.2025

Členenie podľa druhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v dôchodkovom fonde v %
a	b	c	1	2
Kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	1		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	2		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru a je uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	3		0,0000
	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania emisie cenných papierov	4		0,0000
Dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	5	171 950	22,8759
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	6	536 978	71,4385
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru, a ktorý je uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	7	6 824	0,9079
	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania emisie cenných papierov	8		0,0000
Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania podľa § 81 ods. 1 písm. c) zákona	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	9		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	10	11 889	1,5817
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru a je uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	11		0,0000
Cenné papiere iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania podľa § 81 ods. 1 písm. d) zákona	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania	12		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	13		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	14	10 409	1,3848
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru a uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	15		0,0000
Nástroje peňažného trhu podľa § 81 ods. 1 písm. e) zákona	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania emisie cenných papierov	16		0,0000
	vydané alebo zaručené Ministerstvom financií SR alebo Národnou bankou Slovenska	17		0,0000
	vydané alebo zaručené členským štátom a jeho centrálnymi orgánmi	18		0,0000
	vydané alebo zaručené centrálnou bankou členského štátu	19		0,0000
	vydané alebo zaručené orgánmi miestnej správy členského štátu	20		0,0000
	vydané alebo zaručené ECB, EÚ, EIB, IBRD, IFA, CEB, IADB, ADB, AFDB, CDB, NIB, EBRD, EIF, IMF, BIS, MIGA	21		0,0000
	vydané alebo zaručené emitentom, ktorého cenné papiere boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	22		0,0000
vydané alebo zaručené finančnými inštitúciami so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte; to platí, ak za splatenie nástrojov peňažného trhu prevzala záruku finančná inštitúcia	23		0,0000	
Peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch podľa § 81 ods. 1 písm. f) zákona	na bežnom účte u depozitára	24	13 236	1,7609
	na vkladovom účte u depozitára	25		0,0000
	na bežnom účte v banke alebo zahraničnej banke konajúcej prostredníctvom pobočky zahraničnej banky so sídlom v SR, v inom členskom štáte alebo nečlenskom štáte, ak táto banka alebo zahraničná banka konajúca prostredníctvom pobočky zahraničnej banky podlieha dohľadu	26		0,0000
na vkladovom účte v banke alebo zahraničnej banke konajúcej prostredníctvom pobočky zahraničnej banky so sídlom v SR, v inom členskom štáte alebo nečlenskom štáte, ak táto banka alebo zahraničná banka konajúca prostredníctvom pobočky zahraničnej banky podlieha dohľadu	27		0,0000	
Pohľadávky a záväzky vznikajúce pri obchodoch určených výlučne na obmedzenie úrokového rizika, menového rizika alebo iného rizika podľa § 81 ods. 1 písm. g) zákona		28	9	0,0012
Cenné papiere, s ktorými sa prestalo obchodovať na regulovanom trhu cenných papierov podľa § 83 ods. 1 zákona		29		0,0000
Cenné papiere z nových emisií, ktoré nespĺnili podmienku podľa § 81 ods. 1 písm. b) zákona a neboli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu do jedného roka		30		0,0000
Cenné papiere, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu		31		0,0000
Iný majetok		32		0,0000
Objem pohľadávok DF celkom		33	370	0,0492
Hodnota majetku v DF		34	751 665	100,0000
Objem záväzkov DF celkom		35	237	0,0315
Čistá hodnota majetku v DF		36	751 428	99,9685

Skrátená verzia ročnej správy o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

Stav ku dňu

KLASIK, dlhopisový garantovaný dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

31.12.2025

Výkaz aktív a pasív dôchodkového fondu

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur k 31.12.2025	Hodnota v tis. eur k 31.12.2024	Hodnota v tis. eur k 31.12.2023
a	b	c	1	2	3
I.	Investičný majetok	1	738 059	931 463	1 157 864
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	2	309 637	324 568	397 269
a)	bez kupónov	3			16 864
b)	s kupónmi	4	309 637	324 568	380 405
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	5	406 115	492 123	619 460
a)	bez kupónov	6			12 592
b)	s kupónmi	7	406 115	492 123	606 868
3.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	8	10 409	14 705	22 238
a)	obchodovateľné	9	10 409	14 705	22 238
b)	neobchodovateľné	10			
c)	podieľy v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu ceného papiera	11			
d)	obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach	12			
4.	Podielové listy	13	11 889	11 369	15 273
a)	otvorených podielových fondov	14	11 889	11 369	15 273
b)	ostatné	15			
5.	Krátkodobé pohľadávky	16	0	48 119	32 587
a)	krátkodobé vklady v bankách	17		48 119	32 587
b)	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	18			
c)	iné	19			
d)	obrátané repoobchody	20			
6.	Dlhodobé pohľadávky	21	0	40 458	69 758
a)	dlhodobé vklady v bankách	22		40 458	69 758
b)	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	23			
7.	Deriváty	24	9	121	1 279
8.	Drahé kovy	25			
II.	Neinvestičný majetok	26	13 606	27 289	10 745
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	27	13 236	27 188	10 624
10.	Ostatný majetok	28	370	101	121
	Aktíva spolu	29	751 665	958 752	1 168 609
I.	Závazky	30	237	942	717
1.	Závazky voči bankám	31			
2.	Závazky z ukončenia dôchodkového sporenia	32	62	4	24
3.	Závazky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti	33	66	45	130
4.	Závazky z derivátových operácií	34		252	480
5.	Závazky z repoobchodov	35			
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36			
7.	Ostatné záväzky	37	109	641	83
II.	Vlastné imanie	38	751 428	957 810	1 167 892
1.	Dôchodkové jednotky na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov, z toho	39	751 428	957 810	1 167 892
a)	zisk / strata za účtovné obdobie	40	24 815	32 362	60 922
	Pasíva spolu	41	751 665	958 752	1 168 609

Výkaz výnosov a nákladov dôchodkového fondu

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur k 31.12.2025	Hodnota v tis. eur k 31.12.2024	Hodnota v tis. eur k 31.12.2023
a	b	c	1	2	3
1.	Výnosy z úrokov	1	18 297	23 468	24 487
2.	Výnosy z podielových listov	2		9	23
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	3	232	473	569
4.	Zisk / strata z operácií s cennými papiermi	4	10 011	14 224	41 036
5.	Zisk / strata z operácií s devízami	5	-120	400	1 335
6.	Zisk / strata z derivátov	6	39	-1 288	-668
7.	Zisk / strata z operácií s drahými kovmi	7			
8.	Zisk / strata z operácií s iným majetkom	8			
I.	Výnos z majetku vo fonde	9	28 459	37 286	66 782
9.	Transakčné náklady	10	9	9	8
10.	Bankové a iné poplatky	11	178	262	303
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	12	28 272	37 015	66 471
11.	Náklady na financovanie fondu	13			
III.	Čistý zisk / strata zo správy majetku vo fonde	14	28 272	37 015	66 471
12.	Náklad na odplaty	15	3 457	4 653	5 549
IV.	Zisk / strata dôchodkového fondu za účtovné obdobie	16	24 815	32 362	60 922