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/

KLASIK

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. marec 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	762 417 935,24 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048420
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,36
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,61%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,15%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	45,87%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dlhopis	SK4120014184	9,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,3%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,2%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,2%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,3%
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	1,7%
SLOVENSKE ELEKTRARNE	20.11.2032	3,875%	korporátny dlhopis	XS3235873372	1,4%
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%
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	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2026	1M zmena	Menové páry	31.3.2026	1M zmena
Nemecko	3,00%	0,36%	**EUR/USD**	1,150	-2,6%
USA	4,32%	0,38%	**EUR/GBP**	0,868	-0,9%
Slovensko	3,76%	0,53%	**EUR/JPY**	183,39	-0,4%
Taliansko	3,91%	0,64%	**EUR/PLN**	4,289	1,5%
Poľsko	5,88%	0,95%	**EUR/CZK**	24,51	1,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Na finančných trhoch prevládalo v prvom kvartáli volatilné obdobie. Technologické akcie sa v úvode roka dostali pod tlak, keď napriek dobrým finančným výsledkom začali investori spochybňovať návratnosť rastúcich kapitálových výdavkov do umelej inteligencie a prevládala rotácia do hodnotových a defenzívnych sektorov. Pozornosť vzbudilo aj rozhodnutie Najvyššieho súdu v USA, ktorý označil recipročné clá zavedené D. Trumpom v apríli minulého roka za nezákonné. Na ich zrušenie však americký prezident okamžite zareagoval zavedením nových globálnych ciel na inom právnom základe. Hlavnou témou, ktorá hýbala finančnými trhmi v tomto kvartáli, však bola eskalácia napätia na Blízkom východe.

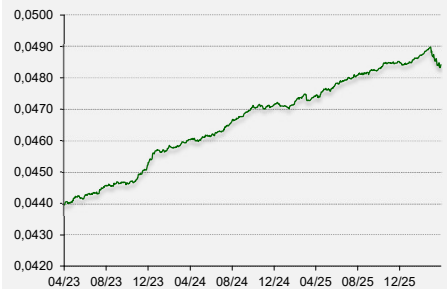
• Tá vyústila do útoku Izraela a USA na Irán a následných bojov medzi týmito krajinami. Konflikt spôsobil viaceré poškodenia energetickej infraštruktúry a uzavretie strategického Hormúzskeho prielivu. Ceny ropy a plynu prudko vystrelili smerom nahor a neistota ohľadom ďalšieho vývoja konfliktu a jeho dopadov negatívne pôsobila na trhy. Trend na aktívach a regiónoch, ktorým sa najviac darilo pred vypuknutím konfliktu, sa otočil.

• Rast cien energií spôsobil nárast inflačných tlakov. Trhy preto rýchlo zmenili svoje očakávania ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb a v roku 2026 už nepočítali s ich ďalším znižovaním. V eurozóne dokonca začali započítavať do cien až tri zvýšenia sadzieb o 0,25 % do konca tohto roka.

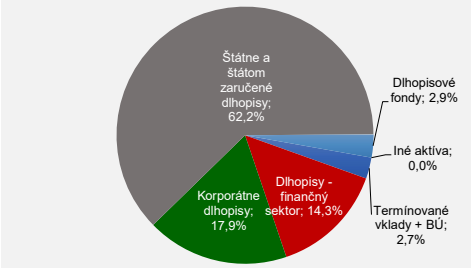
• Na túto zmenu očakávaní zareagovali dlhopisové trhy prepadom. Najväčší nárast výnosov a s ním spojený pokles cien dlhopisov bol viditeľný na dlhopisoch s kratšími splatnosťami. Okrem nárastu samotných výnosov sa rozširovali aj rizikové prirážky na dlhopisoch, či už podnikových alebo štátnych. Dlhopisové trhy v marci tak kompletne vymazali pozitívnu výkonnosť z úvodu roka a za prvý kvartál tohto roka skončili v mierne záporných číslach.

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

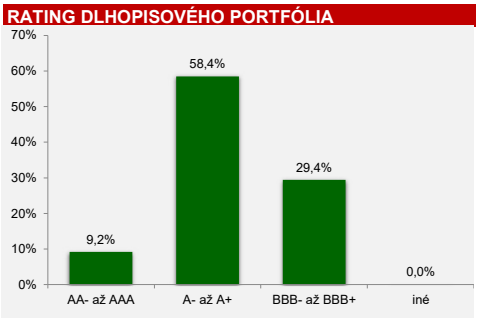
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



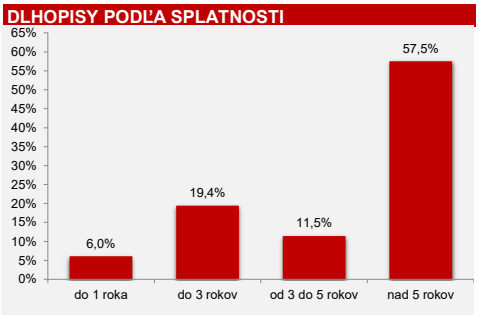
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel majetku (v PLN: 1,51%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 1,87%), 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 kolísať 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.