

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

štvrtok 30. apríl 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	768 526 504,45 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048695
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,38
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,19%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,57%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,70%

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%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	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	2,0%
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%
SLOVENSKÉ 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%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	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	30.4.2026	1M zmena	Menové páry	30.4.2026	1M zmena
Nemecko	3,04%	0,03%	EUR/USD	1,170	1,8%
USA	4,37%	0,05%	EUR/GBP	0,866	-0,2%
Slovensko	3,74%	-0,02%	EUR/JPY	183,21	-0,1%
Taliansko	3,86%	-0,05%	EUR/PLN	4,261	-0,7%
Poľsko	5,75%	-0,13%	EUR/CZK	24,37	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Po vypuknutí konfliktu na Blízkom východe sa rizikové aktíva v apríli opäť dostali na rastovú dráhu. Napriek tomu, že ani po viacerých kolách rokovania sa nepodarilo uzavrieť dohodu medzi USA a Iránom a doprava cez Hormúzsky prieliv zostala zablokovaná, trhy pozitívne vnímali skutočnosť, že obe krajiny sú otvorené dialógu. Hlavný scenár pre investorov zostáva naďalej ten, že aktuálny konflikt skončí v najbližších týždňoch, dodávky ropy budú obnovené a negatívny dopad na svetovú ekonomiku bude len dočasný a limitovaný.

Trhy navyše podporovali silné hospodárske výsledky spoločností v prebiehajúcej výsledkovej sezóne za 1Q 2026. Viac ako 80 % firiem v USA vykázalo lepšie ako očakávané výsledky. Ziskovosť bola lepšia o takmer 30 % oproti očakávaniam, čo je výrazne nad dlhodobým priemerom. Hlavnými ťažkými tohto rastu boli technologický a finančný sektor.

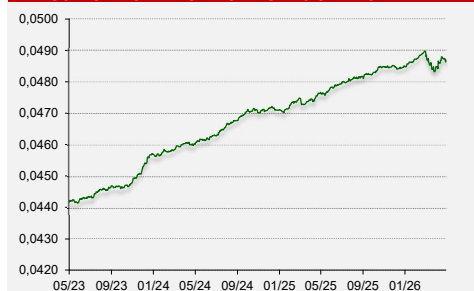
Výrazný nárast cien ropy a s ním spojené zvýšenie inflačných tlakov však núti centrálné banky prehodnocovať svoju menovú politiku. Hoci ECB na svojom zasadnutí v apríli ponechala sadzby na nezmenených úrovniach, téma zvyšovania sadzieb bola medzi jej členmi diskutovaná. Napriek tomu ECB nechcela špecifikovať, kedy a v akom rozsahu pristúpi k ich úprave, a rozhodnutia chce prijímať od zasadnutia k zasadnutiu. FED pri svojom poslednom zasadnutí pod vedením súčasného predsedu J. Powella taktiež nepristúpil k úprave sadzieb. Dôležitejšou správou však bolo oznámenie, že aj po jeho odchode z funkcie predsedu bude pokračovať v rade guvernérov do konca svojho mandátu. Pre trhy to znamenalo pozitívny signál, že FED si zachová odolnosť voči politickým tlakom D. Trumpa na ovplyvňovanie menovej politiky.

Z hľadiska odhadovaného vývoja sadzieb nedošlo k výrazným zmenám oproti predošlému mesiacu. Investori naďalej počítajú s trojnásobným zvýšením sadzieb o 0,25 % v eurozóne do konca tohto roka a s nezmenenými sadzbami v USA. Oproti obdobiu pred vypuknutím konfliktu sa teda očakávané úrovne sadzieb na oboch stranách Atlantiku zvýšili o 0,75 %.

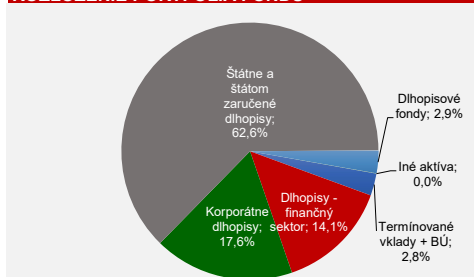
Vývoj na dlhopisovom trhu bol z hľadiska výnosov zmiešaný, medzimesačne však nedošlo k výrazným zmenám. Apetít investorov po rizikových aktívach sa však prejavil v zúžení rizikových prírastkov na dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisové trhy aj vplyvom priebežného výnosu pripísali úspešný mesiac a skončili s pozitívnym zhodnotením.

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

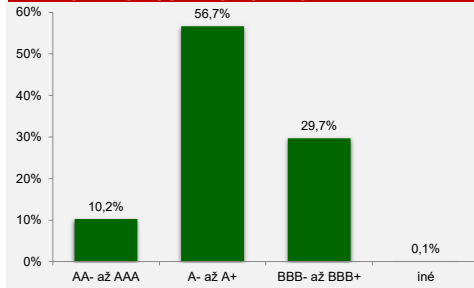
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



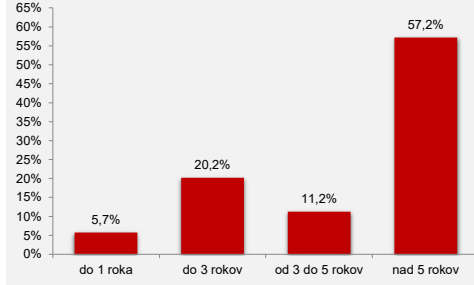
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,51%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,45%), 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.