

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

utorok 30. jún 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	783 385 167,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049145
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,39
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,21%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,33%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	48,05%

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	9,3%
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%
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	2,2%
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%
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%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,3%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

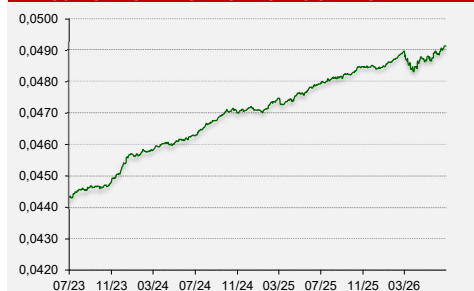
10R št. dlhopisy	30.6.2026	3M zmena	Menové páry	30.6.2026	3M zmena
Nemecko	2,86%	-0,14%	EUR/USD	1,139	-0,9%
USA	4,47%	0,15%	EUR/GBP	0,862	-0,8%
Slovensko	3,56%	-0,20%	EUR/JPY	185,08	0,9%
Taliansko	3,63%	-0,28%	EUR/PLN	4,296	0,2%
Poľsko	5,28%	-0,60%	EUR/CZK	24,26	-1,1%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

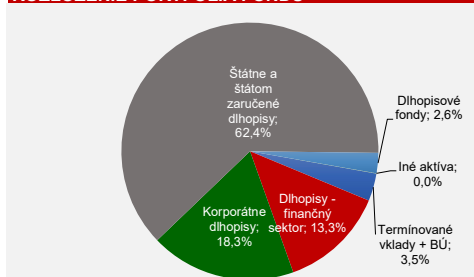
- Druhý kvartál 2026 priniesol na trhy výrazný návrat optimizmu. Kľúčovou udalosťou bola deeskalácia konfliktu na Blízkom východe, ktorá zmiernila obavy z energetickej krízy a prispela k prudkému poklesu cien ropy. Súčasne sa na trhoch investori opäť vracali k téme umelej inteligencie (AI), čo podporovalo rast najmä technologických akcií.
- FED ponechal úrokové sadzby bez zmeny v pásme 3,50 % až 3,75 %, no jeho komunikácia zostala mierne jastrabia. Inflácia v USA síce vzrástla na 4,2 %, no veľká časť nárastu súvisela s vyššími cenami ropy. Keďže ropa v závere kvartálu výrazne zlacnela, inflačné tlaky by sa v ďalších mesiacoch mohli zmiernovať.
- ECB po 11-mesačnej prestávke podľa očakávaní zvýšila depozitnú sadzbu na 2,25 %. Dlhopisové trhy toto zvýšenie nevystašilo a naopak, slabší výhľad rastu a pokles inflačných očakávaní dokonca podporil rast ich cien. Deeskalácia napätia navyše tlačila rizikové prírastky na dlhopisoch opätovne nadol, čo taktiež podporilo ich zhodnotenie. Inflácia v eurozóne zostala miernejšia ako v USA a dosiahla úroveň 3,2 %.
- Makroekonomické údaje celkovo podporovali scenár spomaľujúcej, no stále odolnej ekonomiky. V USA zostal trh práce relatívne silný, s nezamestnanosťou na úrovni 4,3 %, zatiaľ čo rast miezd spomalil na úroveň 3,4 %. V eurozóne sa zlepšila spotrebiteľská dôvera a výrobný PMI sa udržal v pásme expanzie.
- Výsledková sezóna v USA bola jedným z hlavných pozitív tohto kvartálu. Až 85 % amerických spoločností prekonal očakávanie, čo bol najlepší výsledok od roku 2021. Investície do AI infraštruktúry podporovali nielen technologické firmy, ale aj odvetvia s nimi prepojené.
- Hlavným rizikom zostáva naďalej neistý geopolitický vývoj, keďže situácia na Blízkom východe sa síce zlepšila, no nie je definitívne vyriešená. Pozitívom je, že pokles cien ropy môže pomôcť znížiť inflačné tlaky, podporiť očakávanie menej restriktívnej menovej politiky a vyhnúť sa výraznejšiemu spomaleniu globálnej ekonomiky.

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

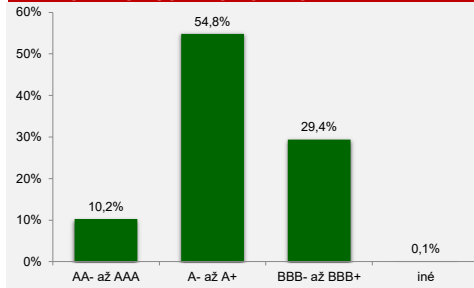
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



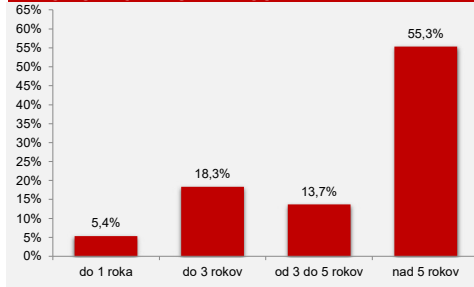
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel majetku (v PLN: 1,49%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,49%), 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.