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

piatok 31. júl 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	784 902 974,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048924
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,37
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,15%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,45%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	47,39%

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%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,2%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,1%
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%
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%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,2%
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	31.7.2026	1M zmena	Menové páry	31.7.2026	1M zmena
Nemecko	3,21%	0,35%	**EUR/USD**	1,149	0,8%
USA	4,73%	0,27%	**EUR/GBP**	0,856	-0,7%
Slovensko	3,84%	0,28%	**EUR/JPY**	184,03	-0,6%
Taliansko	4,02%	0,39%	**EUR/PLN**	4,314	0,4%
Poľsko	5,76%	0,48%	**EUR/CZK**	24,21	-0,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Júl priniesol obrat v naratíve druhého kvartálu. Namiesto pokračujúcej deeskalácie sa napätie na Blízkom východe obnovilo a vytlačilo ceny energií prudko nahor - široký komoditný index posilnil o 12,0 %. Zároveň sa investori začali pýtať nie na dopyt po AI, ale na jej monetizáciu, čo spustilo rotáciu z technologických mega-capov do hodnotových a cyklických titulov.

• FED na zasadnutí 29. júla ponechal sadzby v pásme 3,50 % až 3,75 % pomerom hlasov 9:3, čo bolo piate zasadnutie bez zmeny v rade. Traja členovia hlasovali za zvýšenie o štvrť bodu a Fed naznačil možný rast sadzieb na septembrovom zasadnutí. Inflácia v USA pritom výrazne klesla - júnový CPI padol medzimesačne o 0,4 %, najviac od apríla 2020, a medziročne spomalil na 3,5 %.

• ECB podľa očakávaní 23. júla ponechala všetky tri kľúčové sadzby bez zmeny, depozitnú na úrovni 2,25 %. Inflácia v eurozóne však po júnovom spomalení opäť zrýchlila - z 2,8 % na 2,9 % v júli, pričom jadrová inflácia stúpla na 2,5 %, ťahaná energiami. Dlhopisom sa nedarilo: výnosy rástli naprieč krivkou a 30-ročný americký výnos vyšplhal na 5,28 %, najvyššie od roku 2007.

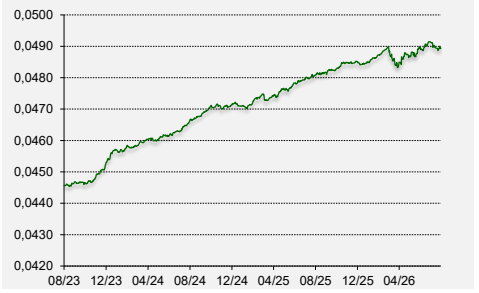
• Makrodáta ukázali zreteľnejšie ochladenie, než sa čakalo. Americká ekonomika v júni vytvorila len 57-tisíc pracovných miest oproti očakávaným 115-tisíc, pričom nezamestnanosť klesla na 4,2 % najmä pre prepad participácie na 61,5 %. Rast miezd sa udržal na 3,5 % medziročne. V eurozóne HDP v druhom kvartáli vzrástlo o 0,4 % a nezamestnanosť zostala stabilná na 6,3 %.

• Výsledková sezóna bola najsilnejším pozitívom mesiaca, treba ju však čítať opatrne. Zisky firiem v indexe S&P 500 rástli medziročne o 47,4 %, no po vylúčení Alphabetu a Amazonu klesá tempo na 28,8 %. Aj po očistení ide o druhý kvartál rastu ziskov nad 20 %.

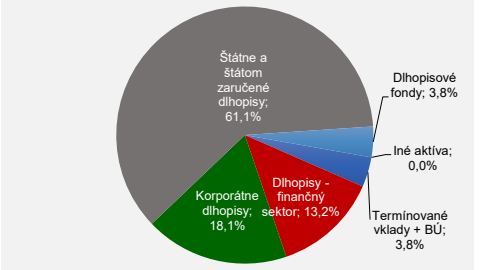
• Hlavným rizikom je opäť geopolitika. Obnovené boje a obmedzenia v Hormuzskom prielive tlačia energie nahor a hrozia druhotnými inflačnými efektmi, ktoré by donútili FED aj ECB pritvrdiť. Začiatkom augusta síce dohoda Iránu s Ománom o dočasnom lodnom koridore ceny ropy stlačila a trhy znížili očakávania na jedno zvýšenie sadzieb do konca roka, situácia však zostáva krehká.

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

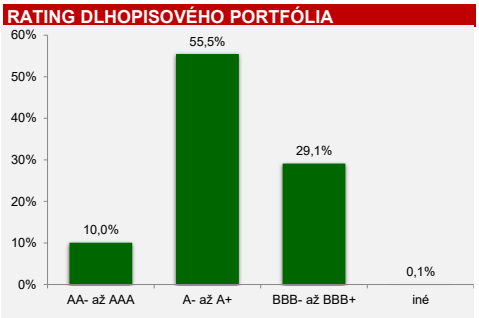
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



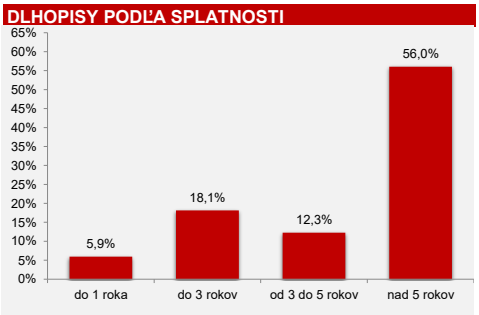
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel majetku (v PLN: 1,48%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,43%), 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.