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

pondelok 31. august 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	790 390 151,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048931
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,32
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,13%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,01%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	47,41%

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	3,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,1%
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	31.8.2026	1M zmena	Menové páry	31.8.2026	1M zmena
Nemecko	3,32%	0,12%	**EUR/USD**	1,160	1,0%
USA	4,75%	0,02%	**EUR/GBP**	0,856	0,1%
Slovensko	3,99%	0,15%	**EUR/JPY**	185,22	0,6%
Taliansko	4,15%	0,13%	**EUR/PLN**	4,328	0,3%
Poľsko	6,06%	0,30%	**EUR/CZK**	24,12	-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• August priniesol návrat rastu globálnych akcií, podporený odolnou ekonomikou a veľmi silnou výsledkovou sezónou. Najvýraznejším impulzom boli firemné zisky, pričom odhad medziročného globálneho rastu ziskovosti pre rok 2026 vzrástol až na 34 %. Celkovo august podporil rizikové aktíva, no vyššie sadzby, geopolitika a vysoké očakávania rastu ziskovosti zostávajú kľúčovými rizikami.

• Menová politika a očakávané kroky centrálnych bánk sa dostali do centra pozornosti. Predseda Fed-u K. Warsh na sympóziu v Jackson Hole upozornil, že situácia ohľadom inflácie v USA sa výraznejšie nezlepšila, keď už viac ako päť rokov sa jej hodnota drží nad 2% inflačným cieľom. To posilnilo očakávania rastu sadzieb a zvýšilo výnosy na kratšom konci americkej krivky. Naopak, 30-ročný výnos mierne klesol po oznámení amerického ministerstva financií, že od septembra výrazne zrýchli spätné odkupy dlhopisov.

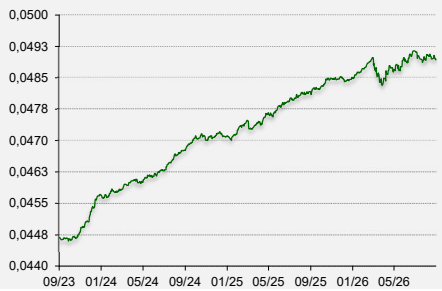
• V eurozóne rástli výnosy naprieč všetkými splatnosťami. Tento rast bol podporený jastrabími vyjadreniami predstaviteľov ECB a očakávaným zvýšením sadzieb, ku ktorému by malo prísť už na septembrovom zasadnutí. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol nové 15-ročné maximá na úrovni 3,32 %. Vyššie výnosy tak zostávajú rizikom pre dlhopisové trhy a najmä najviac zadlžené štáty.

• Makroekonomické údaje boli vo všeobecnosti mierne priaznivé. Nezamestnanosť v USA klesla na 4,1 %, tempo rastu miezd spomalilo, avšak tvorba nových pracovných miest sa dostala do záporných čísel. Globálny predstihový kompozitný indikátor PMI zostal v pásme expanzie, pričom americký kompozitný PMI vystúpil na viacročné maximum. Slabším miestom zostala Čína, kde augustové údaje poukázali na pretrvávajúcu slabosť domáceho dopytu.

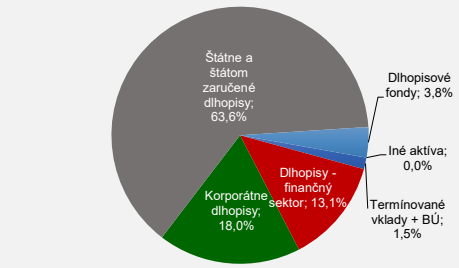
• Rast výnosov negatívne vplýval na výkonnosť dlhopisových trhov. Na druhej strane stabilné rizikové prirážky a priebežný výnos z dlhopisov tento negatívny efekt kompenzovali. Dlhopisové trhy tak skončili medzimesačne na približne nezmenených úrovniach.

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

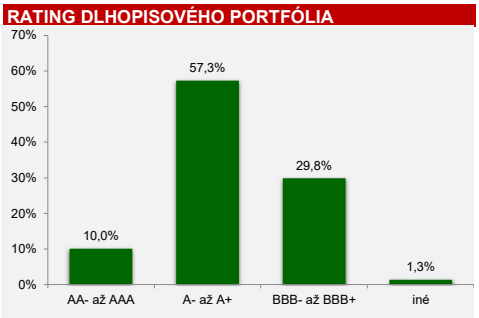
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



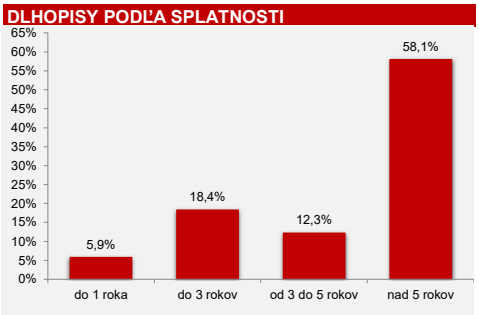
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel majetku (v PLN: 1,47%, 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.