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

streda 30. september 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	790 590 657,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048568
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,29
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,93%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,74%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,32%

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	3,1%
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%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,2%
CESKA SPORITELNA AS	13.9.2028	0,500%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2STV4	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2026	3M zmena	Menové páry	30.9.2026	3M zmena
Nemecko	3,59%	0,73%	**EUR/USD**	1,136	-0,3%
USA	5,28%	0,82%	**EUR/GBP**	0,855	-0,8%
Slovensko	4,41%	0,85%	**EUR/JPY**	178,27	-3,7%
Taliansko	4,61%	0,98%	**EUR/PLN**	4,369	1,7%
Poľsko	6,34%	1,06%	**EUR/CZK**	24,44	0,8%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Tretí kvartál ukázal, že odolný hospodársky rast a silné firemné zisky dokážu podporovať rizikové aktíva aj napriek rastúcim sadzbám, geopolitickému napätiu a vyšším cenám energií. Konflikt na Blízkom východe vytlačil ceny ropy v septembri opäť k najvyšším úrovniam od jeho vypuknutia. Napriek tomu globálne akcie dosahovali nové maximá. Rast odhadovaných ziskov bol však rýchlejší než rast cien akcií a valuácie sa tak vo väčšine regiónov mierne znížili.

• Menová politika v USA sa opäť začala sprísňovať. FED v reakcii na pretrvávajúce inflačné tlaky a vyššie ceny energií zvýšil sadzby a signalizoval ďalšie sprísňovanie. Trh aktuálne očakáva v nasledujúcom roku ešte tri až štyri zvýšenia sadzieb. Vyššie sadzby tak spolu s veľkou ponukou štátneho a firemného dlhu tlačili nahor výnosy na dlhopisovom trhu.

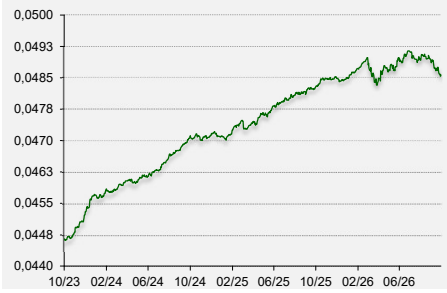
• ECB takisto pokračovala v cykle zvyšovania sadzieb a mala by taktiež pristúpiť k ďalším trom zvýšeniam v nasledujúcom roku. Obavy z inflácie, vyšších fiškálnych výdavkov a udržateľnosti verejných financií tlačili výnosy na európskych dlhopisoch na nové maximá. Mimoriadne napätá situácia ohľadom udržateľnosti verejných financií je najmä vo Francúzsku, kde rizikové prirážky voči nemeckým dlhopisom prekonali úroveň 120 bázických bodov a výnos 10-ročného francúzskeho dlhopisu atakuje úroveň 5 %.

• Makroekonomické dáta však zostali relatívne priaznivé. Kompozitné PMI v USA a eurozóne dosiahli najvyššiu úroveň za niekoľko rokov, čo signalizuje silný rast hospodárskej aktivity. Americkú ekonomiku podporovali podnikové investície, výdavky súvisiace s umelou inteligenciou a stabilný trh práce. Firemné výsledky patrili medzi hlavné faktory rastu v poslednom kvartáli. Odhady ziskov na rok 2026 sa ďalej zvyšovali, najmä v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Silný rast ziskov v technológiách, energetike a bankách podporil akciové indexy, pričom AI téma naďalej zostáva hlavným motorom tohto rastu.

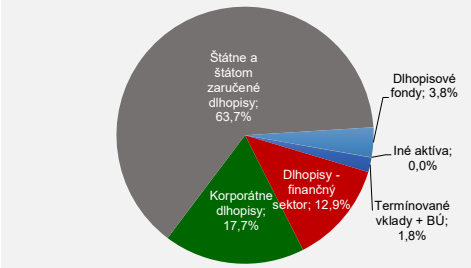
• Dlhopisové trhy zaznamenali slabý kvartál a dosiahli negatívne zhodnotenie. Za týmto negatívnym vývojom stojí rast výnosov dlhopisov naprieč všetkými splatnosťami, najmä v septembri, ako aj mierne rozšírenie rizikových prirážok.

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

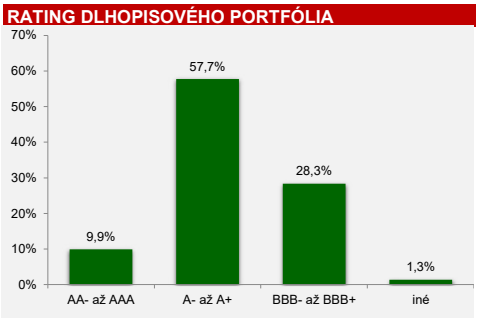
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



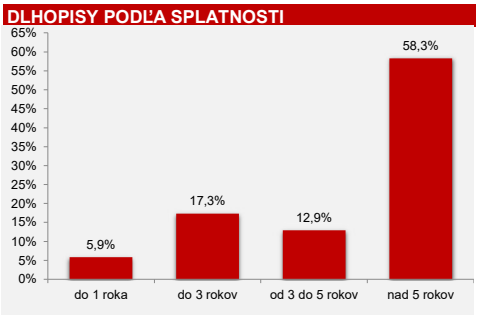
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel majetku (v PLN: 1,46%, v USD: 0,08% a v ostatných menách: 2,39%), 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.