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 30. október 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	798 482 250,07 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048792
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,24
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	3,91%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,46%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	46,99%

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	9,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,1%
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	2,1%
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	1,2%
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%
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	30.10.2026	1M zmena	Menové páry	30.10.2026	1M zmena
Nemecko	3,32%	-0,26%	**EUR/USD**	1,117	-1,6%
USA	4,93%	-0,36%	**EUR/GBP**	0,834	-2,4%
Slovensko	4,30%	-0,11%	**EUR/JPY**	175,68	-1,5%
Taliansko	4,51%	-0,10%	**EUR/PLN**	4,404	0,8%
Poľsko	6,34%	0,00%	**EUR/CZK**	24,35	-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Október priniesol mierny pokles globálnych akcií a výraznú rotáciu v prospech defenzívnejších sektorov a kvalitnejších dlhopisov. Hlavným zdrojom neistoty boli pochybnosti, či vysoké investície do infraštruktúry umelej inteligencie prinesú dostatočnú návratnosť, pričom vyššie náklady financovania zasiahli najmä zadlženejšie spoločnosti.

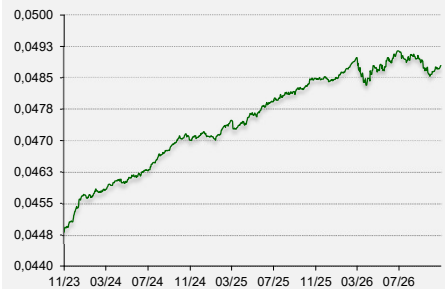
• Makroekonomické údaje zostali relatívne priaznivé. Kompozitné PMI v USA aj eurozóne sa držia stabilne v pásme expanzie. Americká ekonomika vzrástla medzikvartálne o 0,8 % a eurozóna o 0,4 %. Trh práce v USA mierne spomalil, avšak nezamestnanosť sa naďalej drží na zdravej úrovni 4,2 % v USA a 6,5 % v eurozóne. Rast cien ropy podporil ďalší rast inflácie, jadrová inflácia však zostáva od začiatku roka stabilná.

• Silnejšia ekonomická aktivita a rast inflácie by za bežných okolností vytvárali tlak na rast dlhopisových výnosov, v októbri však prevážil dopyt investorov po bezpečnejších aktívach. Dlhopisové trhy navyše korigovali poklesy z predošlého obdobia a zaznamenali tak pozitívny mesiac.

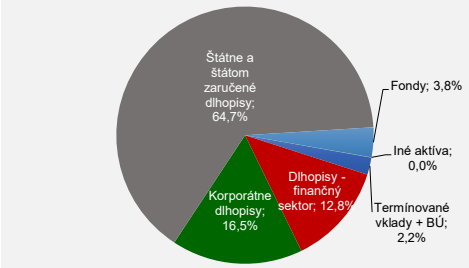
• Výnosy kvalitných štátnych dlhopisov ustúpili zo septembrových maxím. Výnosy nemeckých 10-ročných štátnych dlhopisov klesli o 0,26% a výnosy amerických dlhopisov s rovnakou splatnosťou až o 0,36 %, čím sa dostali opäť pod hranicu 5 %. Zvýšená volatilita na akciovom trhu sa prejavila aj v náraste rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Pod tlakom naďalej zostalo Francúzsko, kde slabá fiškálna pozícia a politická neistota ohľadom blížiacich sa parlamentných volieb negatívne pôsobili na rast jeho rizikových prirážok. Aktuálne si tak Francúzsko požičiava najdrahšie spomedzi všetkých krajín eurozóny.

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

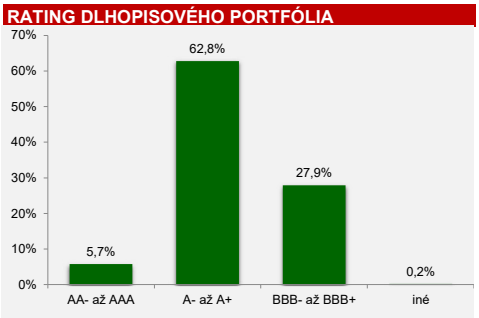
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



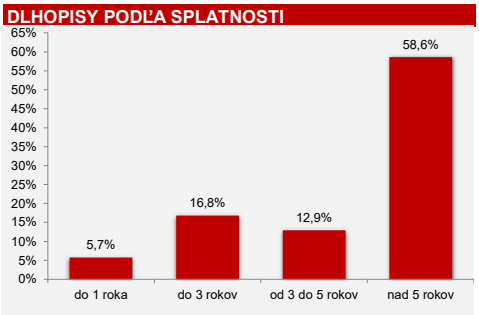
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel majetku (v PLN: 1,44%, v USD: 0,08% a v ostatných menách: 2,40%), 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.