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/

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 27. február 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	2 925 101 799,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,133479
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,11%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	302,12%

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	24,2%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,7%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,6%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE000F9IDGB5	11,7%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,6%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	5,8%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,2%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	4,9%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	0,9%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	27.2.2026	1M zmena	Menové páry	27.2.2026	1M zmena
Global - MSCI World	634	1,5%	**EUR/USD**	1,181	-1,0%
EU - Euro Stoxx 600	634	3,9%	**EUR/GBP**	0,876	1,2%
USA - S&P 500	6879	-0,8%	**EUR/JPY**	184,13	0,3%
JAP - Nikkei 225	58850	10,4%	**EUR/PLN**	4,224	0,4%
EM - MSCI Emerging	880	5,5%	**EUR/CZK**	24,24	-0,3%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Trhy vo februári ovplyvnilo viacero udalostí a správ, ktoré zvýšili volatilitu na trhoch. Jednou z nich bolo očakávané rozhodnutie Najvyššieho súdu v USA, ktorý označil reciprocné clá zavedené D. Trumpom v apríli minulého roka za nezákonné. Ten pri ich zavádzaní totiž využil zákon, ktorý prezidentovi umožňuje regulovať obchod v prípade mimoriadnej hrozby pre národnú bezpečnosť a ekonomiku USA, čo z pohľadu Najvyššieho súdu nebolo naplnené. Na zrušenie týchto ciel však D. Trump okamžite reagoval zavedením nových globálnych ciel na inom právnom základe, a preto k výraznejšej trhovej reakcii nedošlo. Tieto clá však majú prísnejšie časové obmedzenia a Kongres má väčšie kompetencie ich po určitom čase prehodnotiť alebo zrušiť, čo by malo výrazný dopad na finančné trhy.

• Prichádzajúce ekonomické dáta boli vo všeobecnosti priaznivé. Februárové prieskumy podnikateľskej aktivity naznačili pokračujúce rozširovanie globálneho hospodárskeho rastu. Tvorba pracovných miest v USA prekonala očakávania, čo sa odzrkadlilo aj v poklese nezamestnanosti na 4,3 %. Navyše trhy pozitívne reagovali aj na signály spomaľovania inflačných tlakov, najmä v USA.

• Zasadnutie ECB neprinieslo podľa očakávaní zmenu v kľúčových úrokových sadzbách. Podľa ECB sa ekonomika ukazuje ako odolná. Nízka nezamestnanosť, predchádzajúce zníženia sadzieb spolu s fiškálnymi výdavkami na obranu a infraštruktúru by mali vytvárať vhodné podmienky pre jej rast. Navyše ECB zatiaľ nevyrušuje ani výraznejšie posilnenie eura voči americkému doláru, ktoré je podľa jej vyjadrení v súlade s ich aktuálnymi prognózami. Investori preto koncom mesiaca očakávali nezmenené úrokové sadzby počas tohto roka.

• V priebehu mesiaca sa zvyšovalo napätie medzi USA a Iránom, ktoré prerástlo do ozbrojeného konfliktu. Na vývoji fondov sa to vo februári neprejavilo, keďže k eskalácii došlo až po uzavretí obchodovania v poslednom dni mesiaca. Už teraz však vieme, že vývoj tohto konfliktu môže mať zásadné dopady na vývoj trhov, inflácie a očakávaných úrokových sadzieb do budúcna.

• Na akciových trhoch pokračovala rotácia investorov od veľkých amerických technologických spoločností do hodnotových a defenzívnych sektorov. Hoci výsledková sezóna v USA priniesla opäť silné hospodárske výsledky, investori začali viac spochybňovať návratnosť rozsiahlych investícií do umelej inteligencie. Najväčšie technologické firmy tak čelili tlaku po oznámení ďalšieho výrazného zvyšovania kapitálových výdavkov.

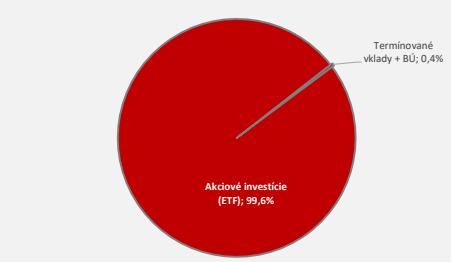
• Globálne akcie medzimesačne vzrástli o 1,5 %. Darilo sa predovšetkým regiónom mimo USA. Mimoriadne silný mesiac zaznamenali japonské akcie, keď trhy začali započítavať do ich cien vyššiu pravdepodobnosť fiškálnych stimulov po víťazstve japonskej premiérky Sanae Takaichi v predčasných voľbách. Zlatu sa podarilo čiastočne vymazať časť strát z výpredajov, ktoré utrpelo koncom januára, a aj vplyvom narastajúceho geopolitického napätia medzimesačne vzrástlo o 7,9%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

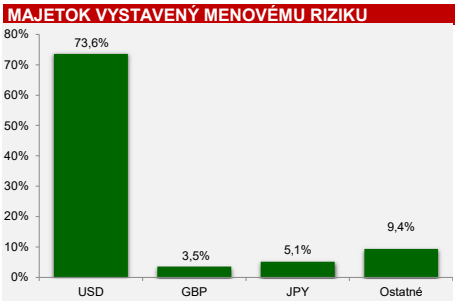
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



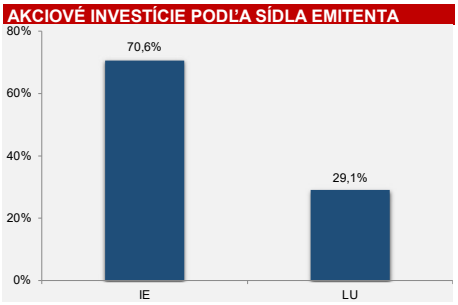
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



*** Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,40% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI"). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

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.