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

utorok 31. marec 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	2 800 680 296,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,127052
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:	-4,81%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	282,76%

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	24,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,5%
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	10,5%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	5,7%
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	0,7%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.3.2026	1M zmena	Menové páry	31.3.2026	1M zmena
Global - MSCI World	609	-4,1%	**EUR/USD**	1,150	-2,6%
EU - Euro Stoxx 600	583	-7,5%	**EUR/GBP**	0,868	-0,9%
USA - S&P 500	6529	-5,0%	**EUR/JPY**	183,39	-0,4%
JAP - Nikkei 225	51064	12,7%	**EUR/PLN**	4,289	1,5%
EM - MSCI Emerging	765	13,1%	**EUR/CZK**	24,51	1,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Na finančných trhoch prevládalo v prvom kvartáli volatilné obdobie. Technologické akcie sa v úvode roka dostali pod tlak, keď napriek dobrým finančným výsledkom začali investori spochybňovať návratnosť rastúcich kapitálových výdavkov do umelej inteligencie a prevládala rotácia do hodnotových a defenzívnych sektorov. Pozornosť vzbudilo aj rozhodnutie Najvyššieho súdu v USA, ktorý označil reciprocné clá zavedené D.Trumpom v apríli minulého roka za nezákonné. Na ich zrušenie však americký prezident okamžite zareagoval zavedením nových globálnych ciel na inom právnom základe. Hlavnou témou, ktorá hýbala finančnými trhmi v tomto kvartáli, však bola eskalácia napätia na Blízkom východe.

• Tá vyústila do útoku Izraela a USA na Irán a následných bojov medzi týmito krajinami. Konflikt spôsobil viaceré poškodenia energetickej infraštruktúry a uzavretie strategického Hormúzskeho prielivu. Ceny ropy a plynu prudko vystrelili smerom nahor a neistota ohľadom ďalšieho vývoja konfliktu a jeho dopadov negatívne pôsobila na trhy. Trend na aktívach a regiónoch, ktorým sa najviac darilo pred vypuknutím konfliktu, sa otočil. Zlato, japonské akcie a akcie rozvíjajúcich sa trhov klesali najviac, zatiaľ čo dolár posilňoval.

• Rast cien energií spôsobil nárast inflačných tlakov. Trhy preto rýchlo zmenili svoje očakávania ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb a v roku 2026 už nepočítali s ich ďalším znižovaním. V eurozóne dokonca začali započítavať do cien až tri zvýšenia sadzieb o 0,25 % do konca tohto roka.

• Na túto zmenu očakávaní zareagovali dlhopisové trhy prepadom. Najväčší nárast výnosov a s ním spojený pokles cien dlhopisov bol viditeľný na dlhopisoch s kratšími splatnosťami. Okrem nárastu samotných výnosov sa rozširovali aj rizikové prirážky na dlhopisoch, či už podnikových alebo štátnych. Dlhopisové trhy v marci tak kompletne vymazali pozitívnu výkonnosť z úvodu roka a za prvý kvartál tohto roka skončili v mierne záporných číslach.

• Akciové trhy taktiež poklesli, pričom najviac zasiahnuté boli akciové indexy rozvíjajúcich sa krajín a Japonska, závislé od dovozu ropy a plynu. Naopak, americké akcie boli v marci odolnejšie, čím čiastočne korigovali svoje zaostávanie voči ostatným regiónom v tomto roku. Globálny akciový index v eurách v marci poklesol o 4,1 % a od začiatku roka celkovo poklesol o 1,7 %.

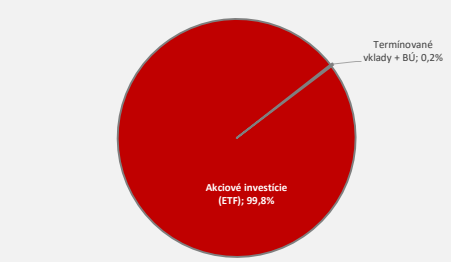
• Zlato nedokázalo v marci pretaviť zvýšené geopolitické napätie do ďalšieho rastu a vplyvom rastúcich výnosov na dlhopisovom trhu a posilnenia amerického dolára pokleslo o 11,6 %. Od začiatku roka si však naďalej drží pozitívnu výkonnosť na úrovni 8,1 %.

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

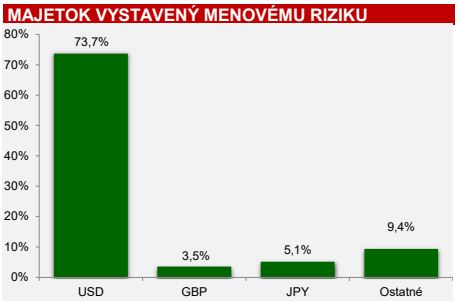
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



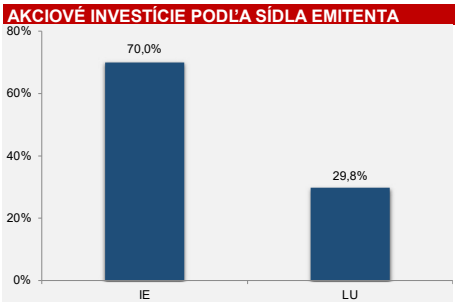
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.