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/

PROFIT

akciový 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:	248 074 452,96 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,090241
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	1,73
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-5,54%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	171,86%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, prípadne dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	0,8%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.8.2054	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2D004	0,5%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,1%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,6%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	5,1%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRMP35	4,3%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	4,1%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	3,2%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	2,9%
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	akciové ETF	LU0480132876	2,8%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,6%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,5%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2026	1M zmena	Menové páry	31.3.2026	1M zmena
Nemecko	3,00%	0,36%	**EUR/USD**	1,150	-2,6%
USA	4,32%	0,38%	**EUR/GBP**	0,868	-0,9%
Slovensko	3,76%	0,53%	**EUR/JPY**	183,39	-0,4%
Taliansko	3,91%	0,64%	**EUR/PLN**	4,289	1,5%
Poľsko	5,88%	0,95%	**EUR/CZK**	24,51	1,1%
Akciové indexy	**31.3.2026**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.3.2026**	**1M zmena**
Global - MSCI World	609	-4,1%	**Zlato**	4668,1	11,6%
EU - Euro Stoxx 600	583	-7,5%	**Striebro**	75,17	19,9%
USA - S&P 500	6529	-5,0%	**Platina**	1953,7	17,5%
JAP - Nikkei 225	51064	12,7%	**Paládium**	1480,4	17,2%
EM - MSCI Emerging	765	13,1%	**Ropa**	101,38	51,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• 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 recipročné 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 %.

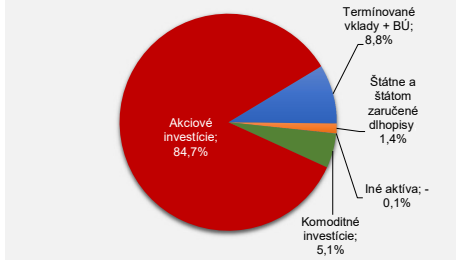
• Zlato nedokázalo v marci pretaviť zvýšené geopolitické napätie do ďalšieho rastu a vplyvom rastúcich výnosov na dlhopisovom trhu a posilnenia amerického dolára pokleslo o 11,6 %. Od začiatku roka si však naďalej drží pozitívnu výkonnosť na úrovni 8,1 %.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne znížili podiel akciovej zložky.

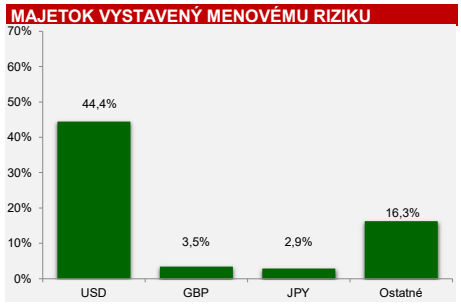
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



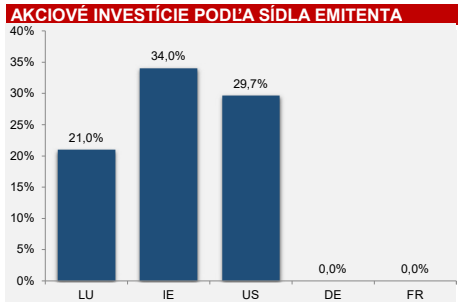
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



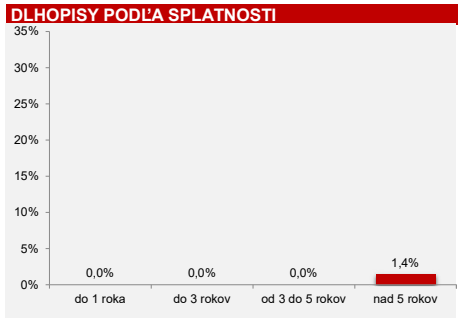
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,43%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%
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.