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

štvrtok 30. apríl 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 050 269 981,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,137516
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:	8,24%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	314,28%

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	25,5%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,4%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,6%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE000F9IDGB5	11,6%
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	4,8%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	0,5%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.4.2026	1M zmena	Menové páry	30.4.2026	1M zmena
Global - MSCI World	655	7,6%	**EUR/USD**	1,170	1,8%
EU - Euro Stoxx 600	611	5,6%	**EUR/GBP**	0,866	-0,2%
USA - S&P 500	7209	10,5%	**EUR/JPY**	183,21	-0,1%
JAP - Nikkei 225	59285	16,1%	**EUR/PLN**	4,261	-0,7%
EM - MSCI Emerging	878	14,7%	**EUR/CZK**	24,37	-0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

• Po eskalácii napätia a vypuknutí konfliktu na Blízkom východe sa rizikové aktíva v apríli opäť dostali na rastovú dráhu. Napriek tomu, že ani po viacerých kolách rokovaní sa nepodarilo uzavrieť dohodu medzi USA a Iránom a doprava cez Hormúzsky prieliv zostala zablokovaná, trhy pozitívne vnímali skutočnosť, že obe krajiny sú otvorené dialógu. Hlavný scenár pre investorov zostáva naďalej ten, že aktuálny konflikt skončí v najbližších týždňoch, dodávky ropy budú obnovené a negatívny dopad na svetovú ekonomiku bude len dočasný a limitovaný.

• Trhy navyše podporovali silné hospodárske výsledky spoločností v prebiehajúcej výsledkovej sezóne za 1Q 2026. Viac ako 80 % firiem v USA vykázalo lepšie ako očakávané výsledky. Ziskovosť bola lepšia o takmer 30 % oproti očakávaniam, čo je výrazne nad dlhodobým priemerom. Hlavnými ťahúňmi tohto rastu boli technologický a finančný sektor.

• Výrazný nárast cien ropy a s ním spojené zvýšenie inflačných tlakov však núti centrálne banky prehodnocovať svoju menovú politiku. Hoci ECB na svojom zasadnutí v apríli ponechala sadzby na nezmenených úrovniach, téma zvyšovania sadzieb bola medzi jej členmi diskutovaná. Napriek tomu ECB nechcela špecifikovať, kedy a v akom rozsahu pristúpi k ich úprave, a rozhodnutia chce prijímať od zasadnutia k zasadnutiu na základe dát a projekcií.

• FED pri svojom poslednom zasadnutí pod vedením súčasného predsedu J. Powella taktiež nepristúpil k úprave sadzieb. Dôležitejšou správou však bolo oznámenie, že aj po jeho odchode z funkcie predsedu bude pokračovať v rade guvernérov do konca svojho mandátu. Pre trhy to znamenalo pozitívny signál, že FED si zachová odolnosť voči politickým tlakom D. Trumpa na ovplyvňovanie menovej politiky.

• Z hľadiska odhadovaného vývoja sadzieb nedošlo k výrazným zmenám oproti predošlému mesiacu. Investori naďalej počítajú s trojnásobným zvýšením sadzieb o 0,25 % v eurozóne do konca tohto roka a s nezmenenými sadzbami v USA. Oproti obdobiu pred vypuknutím konfliktu sa teda očakávané úrovne sadzieb na oboch stranách Atlantiku zvýšili o 0,75 %.

• Vývoj na dlhopisovom trhu bol z hľadiska výnosov zmiešaný, medzimesačne však nedošlo k výrazným zmenám. Apetít investorov po rizikových aktívach sa však prejavil v zúžení rizikových prirážok na dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisové trhy aj vplyvom priebežného výnosu pripísali úspešný mesiac a skončili s pozitívnym zhodnotením.

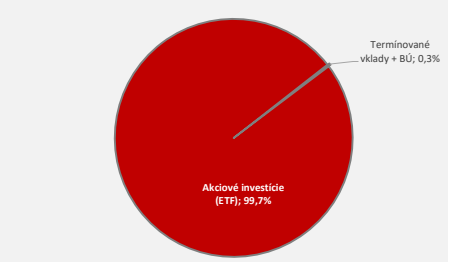
• Akciové trhy sa preniesli cez pretrvávajúce riziká a podporené silnou výsledkovou sezónou prekonali historické maximá. V zhodnotení dominoval opäť najmä technologický sektor a téma AI. Celkovo si tak globálne akcie pripísali zhodnotenie na úrovni 7,6 %. Zhodnotenie by mohlo byť ešte vyššie, nebyť oslabenia amerického dolára voči euru o 1,8 %. Cena ropy ďalej rástla a na konci mesiaca skončila nad úrovňou 100 dolárov za barel. Od začiatku roka to predstavuje nárast o takmer 85 %.

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

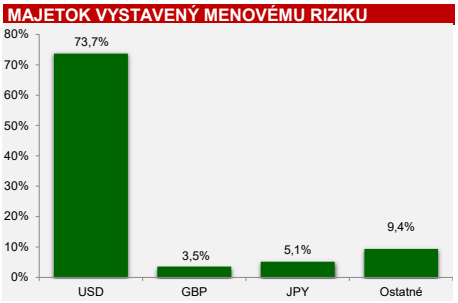
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



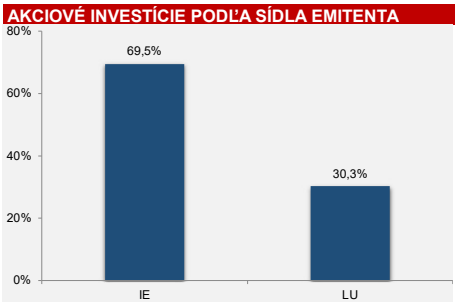
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.