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 29. máj 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 234 870 000,21 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,145033
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:	5,47%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	336,93%

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	26,0%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,3%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,5%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE000F9IDGB5	11,6%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,4%
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	0,4%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.5.2026	1M zmena	Menové páry	29.5.2026	1M zmena
Global - MSCI World	689	5,1%	**EUR/USD**	1,164	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	626	3,2%	**EUR/GBP**	0,867	0,1%
USA - S&P 500	7580	5,3%	**EUR/JPY**	185,45	1,2%
JAP - Nikkei 225	66330	11,9%	**EUR/PLN**	4,228	-0,8%
EM - MSCI Emerging	963	9,7%	**EUR/CZK**	24,28	-0,3%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Dominantnou témou mája 2026 zostal konflikt na Blízkom východe a jeho dôsledky pre globálnu ekonomiku. Napriek tomu, že blokáda Hormuzského prielivu pokračovala, trhy postupne započítavali vyššiu pravdepodobnosť dohody medzi USA a Iránom a obnovenia lodnej prepravy cez tento prieliv. Výsledkom bol pokles cien ropy pod hranicu 100 USD za barel, čo zmiernilo obavy z energetickej krízy a podporilo rast akciových aj dlhopisových trhov.

• Cena ropy však naďalej zostáva vysoko nad úrovňami spred vypuknutia konfliktu. Aj keby sa konflikt podarilo rýchlo vyriešiť, ceny ropy pravdepodobne zostanú istý čas nad úrovňami pred krízou, keďže obnovenie plných dodávok potrvá mesiace. V tomto kontexte sú centrálne banky nútené prehodnotiť svoje ďalšie kroky a pravdepodobne si zachovajú opatrný prístup kvôli potenciálu dlhodobo vyšších cien ropy.

• ECB na svojom júnovom zasadnutí preto pravdepodobne pristúpi k zvýšeniu úrokových sadzieb o 0,25 %. Inflácia totiž postupne rastie a aktuálne už prekonala hranicu 3 %, nad ktorou bola naposledy v septembri 2023. Cenové tlaky z vyšších cien energií sa rozširujú do iných odvetví, najmä priemyslu. Riziká sú preto vychýlené smerom k ďalšiemu sprísňovaniu sadzieb, pričom určujúcim faktorom zostáva trvanie konfliktu. Bližšie k zvyšovaniu sadzieb je aj samotný FED. Kým začiatkom mája trhy nepočítali s tým, že by úprava sadzieb smerom nahor bola nutná, koncom mája už počítali s jedným zvýšením sadzieb začiatkom roka 2027.

• Výsledkovú sezónu môžeme opäť označiť za pozitívnu. Americké spoločnosti zvýšili zisky o viac ako 20 % medziročne, pričom hlavným motorom zostal technologický sektor a investície spojené s umelou inteligenciou. V Európe viac ako 60 % spoločností prekonalo očakávania analytikov, hoci celkový rast ziskov bol výrazne miernejší. Mimoriadne silné výsledky zaznamenali aj ázijské technologické firmy.

• Akciové trhy pokračovali v raste, podporené dobrými firemnými výsledkami a ústupom geopolitických obáv. V zhodnotení dominoval opäť najmä technologický sektor a téma AI. Globálne akcie prekonali svoje historické maximá a medzimesačne vzrástli o 5,1 %. Najviac sa však darilo japonskému akciovému indexu Nikkei 225 (11,9 %) a akciám rozvíjajúcich sa krajín (9,7 %). Zlato po silnom raste z úvodu roka pokračovalo v negatívnom trende a pokleslo o 1,7 %.

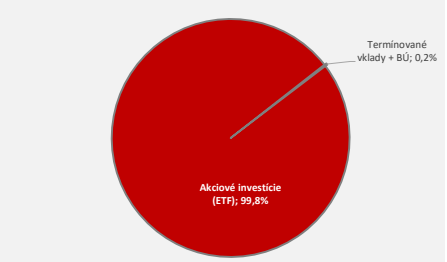
• Volatilita na dlhopisovom trhu je oproti akciovému vyššia, keďže výnosy dlhopisov rýchlo reagovali na zmeny v geopolitickom vývoji a s tým spojené inflačné očakávania. Výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch sa držia v závislosti od splatností na 15- a viacročných maximách. Dlhopisovým výnosom sa však v máji podarilo napriek volatilnému vývoju zakončiť mesiac na mierne nižších úrovniach, čo sa spolu s miernym utiahnutím rizikových prirážok odzrkadlilo v pozitívnom zhodnotení dlhopisového trhu.

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

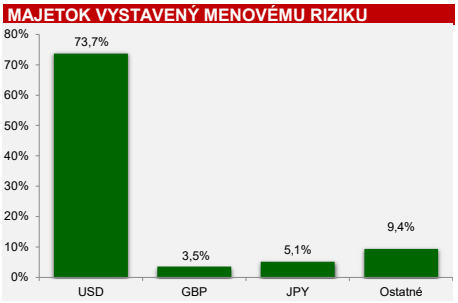
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



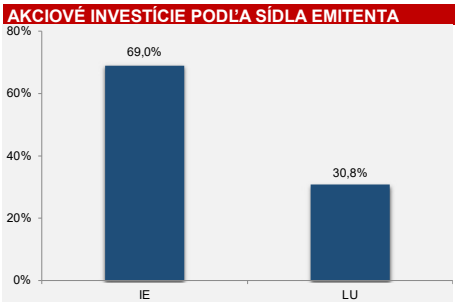
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.