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

piatok 29. máj 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	279 454 923,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,101923
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,54
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	5,07%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	207,05%

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	0,7%
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	7,3%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,9%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,4%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRMP35	4,7%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,5%
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	akciové ETF	LU0480132876	3,0%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	3,0%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.5.2026	1M zmena	Menové páry	29.5.2026	1M zmena
Nemecko	2,94%	0,10%	**EUR/USD**	1,164	-0,5%
USA	4,44%	0,06%	**EUR/GBP**	0,867	0,1%
Slovensko	3,54%	0,20%	**EUR/JPY**	185,45	1,2%
Taliansko	3,65%	0,21%	**EUR/PLN**	4,228	-0,8%
Poľsko	5,64%	0,11%	**EUR/CZK**	24,28	-0,3%
Akciové indexy	**29.5.2026**	**1M zmena**	**Komodity**	**29.5.2026**	**1M zmena**
Global - MSCI World	689	5,1%	**Zlato**	4540,3	-1,7%
EU - Euro Stoxx 600	626	3,2%	**Striebro**	75,30	2,1%
USA - S&P 500	7580	5,3%	**Platina**	1920,2	-3,4%
JAP - Nikkei 225	66330	11,9%	**Paládium**	1360,6	-11,2%
EM - MSCI Emerging	963	9,7%	**Ropa**	87,36	-11,9%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

• 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 %.

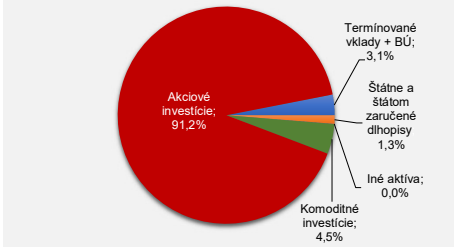
• Volatilita na dlhopisovom trhu je oproti akciovému vyššia, keďže výnosy dlhopisov rýchlo reagovali na zmeny v geopolitickom vývoji a s tým spojené inflačné očakávania. Výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch sa držia v závislosti od splatností na 15- a viacročných maximách. Dlhopisovým výnosom sa však 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 sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

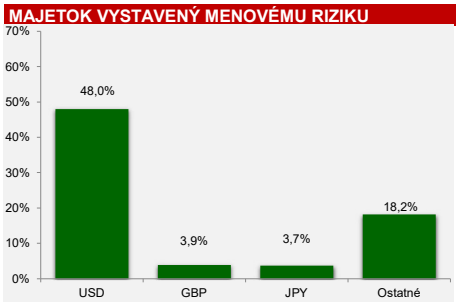
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



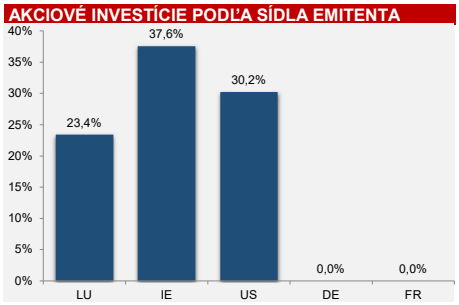
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



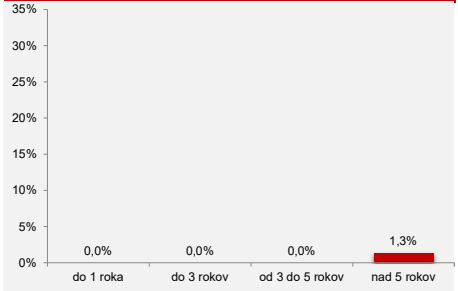
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,27%, 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.