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

streda 30. september 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	285 879 963,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,104598
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,99
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,33%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	215,11%

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	0,4%
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	7,4%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,4%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRMP35	4,6%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,5%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,1%
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	2,9%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,9%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2026	3M zmena	Menové páry	30.9.2026	3M zmena
Nemecko	3,59%	0,73%	**EUR/USD**	1,136	-0,3%
USA	5,28%	0,82%	**EUR/GBP**	0,855	-0,8%
Slovensko	4,41%	0,85%	**EUR/JPY**	178,27	-3,7%
Taliansko	4,61%	0,98%	**EUR/PLN**	4,369	1,7%
Poľsko	6,34%	1,06%	**EUR/CZK**	24,44	0,8%
Akciové indexy	**30.9.2026**	**3M zmena**	**Komodity**	**30.9.2026**	**3M zmena**
Global - MSCI World	716	2,5%	**Zlato**	4157,4	3,7%
EU - Euro Stoxx 600	635	-0,6%	**Striebro**	60,43	3,1%
USA - S&P 500	7652	2,3%	**Platina**	1716,2	10,5%
JAP - Nikkei 225	66754	-4,1%	**Paládium**	1208,0	-0,3%
EM - MSCI Emerging	946	-0,4%	**Ropa**	90,42	31,7%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Tretí kvartál ukázal, že odolný hospodársky rast a silné firemné zisky dokážu podporovať rizikové aktíva aj napriek rastúcim sadzbám, geopolitickému napätiu a vyšším cenám energií. Konflikt na Blízkom východe vytlačil ceny ropy v septembri opäť k najvyšším úrovniam od jeho vypuknutia. Napriek tomu globálne akcie dosahovali nové maximá. Rast odhadovaných ziskov bol však rýchlejší než rast cien akcií a valuácie sa tak vo väčšine regiónov mierne znížili.

• Menová politika v USA sa opäť začala sprísňovať. FED v reakcii na pretrvávajúce inflačné tlaky a vyššie ceny energií zvýšil sadzby a signalizoval ďalšie sprísňovanie. Trh aktuálne očakáva v nasledujúcom roku ešte tri až štyri zvýšenia sadzieb. Vyššie sadzby tak spolu s veľkou ponukou štátneho a firemného dlhu tlačili nahor výnosy na dlhopisovom trhu.

• ECB takisto pokračovala v cykle zvyšovania sadzieb a mala by taktiež pristúpiť k ďalším trom zvýšeniam v nasledujúcom roku. Obavy z inflácie, vyšších fiškálnych výdavkov a udržateľnosti verejných financií tlačili výnosy na európskych dlhopisoch na nové maximá. Mimoriadne napätá situácia ohľadom udržateľnosti verejných financií je najmä vo Francúzsku, kde rizikové prirážky voči nemeckým dlhopisom prekonali úroveň 120 bázických bodov a výnos 10-ročného francúzskeho dlhopisu atakuje úroveň 5 %.

• Makroekonomické dáta však zostali relatívne priaznivé. Kompozitné PMI v USA a eurozóne dosiahli najvyššiu úroveň za niekoľko rokov, čo signalizuje silný rast hospodárskej aktivity. Americkú ekonomiku podporovali podnikové investície, výdavky súvisiace s umelou inteligenciou a stabilný trh práce.

• Firemné výsledky patrili medzi hlavné faktory rastu v poslednom kvartáli. Odhady ziskov na rok 2026 sa ďalej zvyšovali, najmä v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Silný rast ziskov v technológiách, energetike a bankách podporil akciové indexy, pričom AI téma naďalej zostáva hlavným motorom tohto rastu.

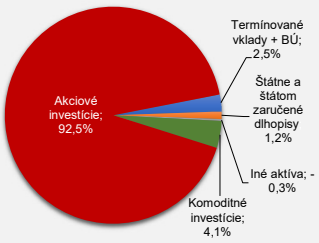
• Dlhopisové trhy zaznamenali slabý kvartál a dosiahli negatívne zhodnotenie. Za týmto negatívnym vývojom stojí rast výnosov dlhopisov naprieč všetkými splatnosťami, najmä v septembri, ako aj mierne rozšírenie rizikových prirážok. Naopak, globálny akciový index dosiahol za posledný kvartál zhodnotenie na úrovni 2,5 %, pričom za jeho rastom stojí najmä zhodnotenie amerických akcií. Zlato si aj napriek poklesu v septembri pripísalo za tretí kvartál 3,5 % rast.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

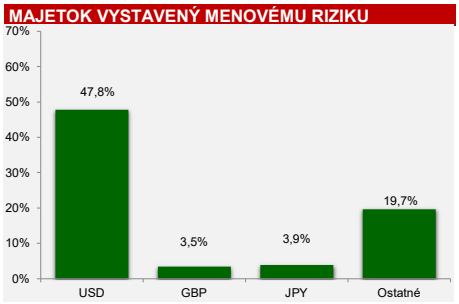
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



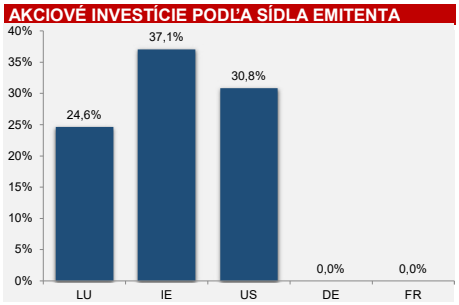
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



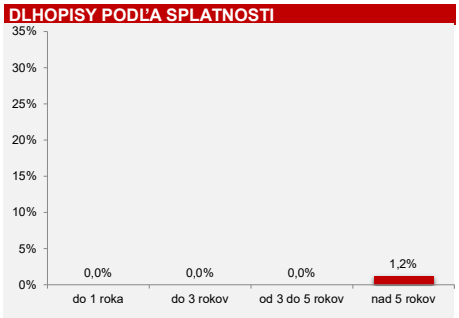
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.**
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,17%, 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.