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 30. október 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 485 818 977,52 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,152148
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:	0,38%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	358,36%

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	31,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	20,8%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,2%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE000F9IDGB5	11,3%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,0%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	4,7%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,8%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	0,0%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.10.2026	1M zmena	Menové páry	30.10.2026	1M zmena
Global - MSCI World	723	1,0%	**EUR/USD**	1,117	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	647	2,0%	**EUR/GBP**	0,834	-2,4%
USA - S&P 500	7580	-0,9%	**EUR/JPY**	175,68	-1,5%
JAP - Nikkei 225	63290	-5,2%	**EUR/PLN**	4,404	0,8%
EM - MSCI Emerging	870	-8,0%	**EUR/CZK**	24,35	-0,4%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Október priniesol mierny pokles globálnych akcií a výraznú rotáciu v prospech defenzívnejších sektorov a kvalitnejších dlhopisov. Hlavným zdrojom neistoty boli pochybnosti, či vysoké investície do infraštruktúry umelej inteligencie prinesú dostatočnú návratnosť, pričom vyššie náklady financovania zasiahli najmä zadlženejšie spoločnosti.

• Makroekonomické údaje zostali relatívne priaznivé. Kompozitné PMI v USA aj eurozóne sa držia stabilne v pásme expanzie. Americká ekonomika vzrástla medzikvartálne o 0,8 % a eurozóna o 0,4 %. Trh práce v USA mierne spomalil, avšak nezamestnanosť sa naďalej drží na zdravej úrovni 4,2 % v USA a 6,5 % v eurozóne. Rast cien ropy podporil ďalší rast inflácie, jadrová inflácia však zostáva od začiatku roka stabilná.

• Silnejšia ekonomická aktivita a rast inflácie by za bežných okolností vytvárali tlak na rast dlhopisových výnosov, v októbri však prevážil dopyt investorov po bezpečnejších aktívach. Dlhopisové trhy navyše korigovali poklesy z predošlého obdobia a zaznamenali tak pozitívny mesiac. Výnosy kvalitných štátnych dlhopisov ustúpili zo septembrových maxím. Výnosy nemeckých 10-ročných štátnych dlhopisov klesli o 0,26% a výnosy amerických dlhopisov s rovnakou splatnosťou až o 0,36 %, čím sa dostali opäť pod hranicu 5 %. Zvýšená volatilita na akciovom trhu sa prejavila aj v náraste rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Pod tlakom naďalej zostalo Francúzsko, kde slabá fiškálna pozícia a politická neistota ohľadom blížiacich sa parlamentných volieb negatívne pôsobili na rast jeho rizikových prirážok. Aktuálne si tak Francúzsko požičiava najdrahšie spomedzi všetkých krajín eurozóny.

• Väčšina akciových indexov skončila medzimesačne v záporných číslach. Posilnenie amerického dolára o 1,6 % však zmierňovalo tieto straty a globálnemu akciovému indexu vyjadrenému v eurách tak dopomohlo skončiť o jedno percento vyššie oproti koncu septembra. Najviac sa darilo európskemu indexu Stoxx 600, ktorý vzrástol o 2 %. Naopak, najslabšie boli technologicky orientované ázijské trhy, čo sa prejavilo v 5,2 % poklese japonského indexu Nikkei 225 a v 8 % poklese indexu rozvíjajúcich sa trhov. Výrazná rotácia z technologického sektora bola viditeľná aj v USA, kde index S&P 500 medzimesačne klesol o 0,9 %, zatiaľ čo index S&P 500 bez technologických akcií vzrástol o 3 %. Slabosť najväčších technologických spoločností tak zakrývala podstatne priaznivejší vývoj širšieho trhu.

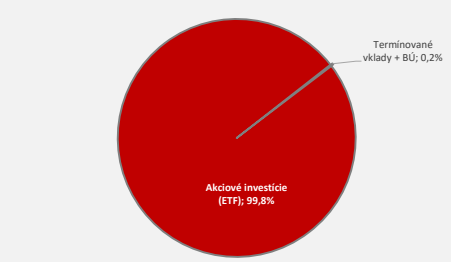
• Na komoditných trhoch vystúpila cena ropy Brent až k 115 USD za barel v dôsledku opätovného nárastu napätia na Blízkom východe. Zlato naopak medzimesačne pokleslo o takmer 7 % na najnižšie úrovne za posledný rok.

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

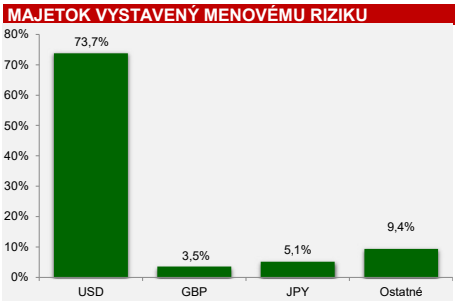
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



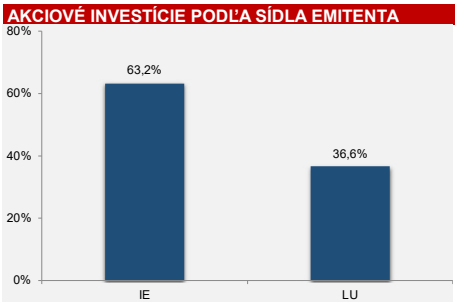
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.