

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. jún 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 353 378 234,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,118055
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:	0,81%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	255,65%

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	26,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	23,7%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,2%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	7,6%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	6,4%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,7%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,4%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	4,8%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.6.2025	1M zmena	Menové páry	30.6.2025	1M zmena
Global - MSCI World	560	+0,9%	EUR/USD	1,172	+3,4%
EU - Euro Stoxx 600	541	-1,2%	EUR/GBP	0,856	+1,7%
USA - S&P 500	6205	+5,1%	EUR/JPY	169,17	+3,8%
JAP - Nikkei 225	40487	+6,8%	EUR/PLN	4,242	-0,2%
EM - MSCI Emerging	661	+6,0%	EUR/CZK	24,75	-0,7%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• V druhom kvartáli roku 2025 sme videli pokračovanie volatility naprieč tržmi v súvislosti so zahraničnou politikou USA. Americký prezident D. Trump si dal za cieľ znížiť obchodný deficit USA prostredníctvom zavádzania cieľ na dovoz tovarov z krajín po celom svete, čo spôsobilo prudké výpadky na trhoch. Trhy prekvapili najmä rozsah týchto recipročných cieľ, ako aj následná ďalšia eskalácia napätia v obchodných vzťahoch s Čínou.

• Následné pozastavenie platnosti týchto cieľ na 90 dní a pozitívne signály ohľadom prebiehajúcich rokovaní opätovne naštartovali záujem investorov po rizikových aktívach. K pro-rizikovej nálađe prispela aj odolnosť ekonomických dát a silná výsledková sezóna, ktorá podporila výkonnosť najväčších technologických spoločností.

• Ďalšiu eskaláciu geopolitického napätia priniesol konflikt na blízkom východe medzi Izraelom a Iránom, avšak dopad na finančné trhy bol tlmený. Výraznejšie na tento konflikt zareagovala iba cena ropy krátkodobým nárastom. Keďže sa však najhoršie scenáre ohľadom rozšírenia konfliktu a uzavretia Hormuzského prielivu nenaplnili, väčšinu z tohto nárastu sa podarilo vymazať.

• Eurovým štátnym dlhom sa v tomto kvartáli darilo. K pozitívnemu zhodnoteniu im dopomohol pokles výnosovej krivky, ako aj utiahnutie rizikových prirážok. Na rozdiel od americkej centrálnej banky FED, ktorá zatiaľ vyčkáva so znižovaním sadzieb, umožnilo ECB spomaľovanie inflácie znížiť úrokové sadzby v apríli a júni k 2 % na depozitnej sadzbe. Na júnovom zasadnutí prezidentka Lagardová naznačila, že ECB sa blíži ku koncu svojho cyklu znižovania sadzieb. Prognózy samotnej banky však ukazujú, že celková inflácia by sa mohla v budúcom roku dostať pod inflačný cieľ 2 %, a preto trhy stále očakávajú ďalšie zníženie sadzieb do konca roka.

• Ďalší vývoj sadzieb je však neistý a bude závisieť na finálnej podobe cieľ a ich dopadu na ekonomiku, ako aj na fiškálnych opatreniach zo strany vlády. Tie by mali skôr tlačiť infláciu smerom nahor. Kým v Európe pôjde najmä o investície do obrany a v prípade Nemecka aj do infraštruktúry, v USA sa podarilo schváliť Trumpov daňovo-výdavkový balík, ktorý výrazne navýšil deficit USA v nadväzujúcich rokoch. Z tohto dôvodu americké štátne dlhopisy s 30-ročnou splatnosťou strácali na hodnote a výnosová krivka sa zostrmila.

• Akciovým trhom sa za posledný štvrtrok darilo a to aj napriek tomu, že index S&P 500 sa začiatkom apríla takmer prepadol do medvedieho trhu (tzn. pokles o viac ako 20 %). Na konci júna však opäť prekonal svoj historické maximum a prekonal hranicu 6200 dolárov. Zo zhodnotenia pre eurového investora však ukrojilo oslabenie dolára o viac ako 8 %. Celkovo si tak globálne akcie pripísali len mierne zhodnotenie na úrovni 2,6 %.

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

* 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 niektoré 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.**

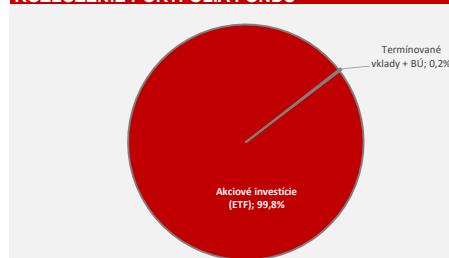
Upozornenie:

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 kolísť 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.

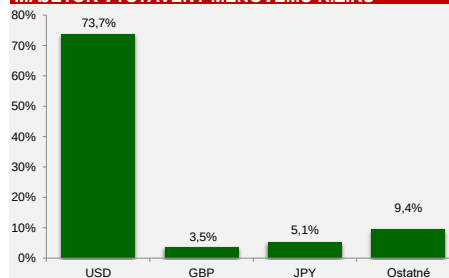
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

