

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. júl 2025

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 2 501 251 231,80 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,123690                                         |
| 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:         | 4,77%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 272,63%                                          |

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 | 26,5%   |
| SPDR MSCI World UCITS ETF      | akciové ETF  | IE00BFY0GT14 | 23,4%   |
| INVECO MSCI WORLD              | akciové ETF  | IE00B60SX394 | 19,0%   |
| ISHARES CORE MSCI WORLD        | akciové ETF  | IE00B4L5Y983 | 7,5%    |
| UBS MSCI World UCITS ETF       | akciové ETF  | IE00BD4TXV59 | 6,3%    |
| HSBC MSCI World UCITS ETF      | akciové ETF  | IE00B4X9L533 | 6,3%    |
| HSBC MSCI World UCITS ETF Acc  | akciové ETF  | IE000UQND7H4 | 5,7%    |
| Amundi MSCI World              | akciové ETF  | LU2572257124 | 5,4%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| Akciové indexy      | 31.7.2025 | 1M zmena | Menové páry | 31.7.2025 | 1M zmena |
|---------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Global - MSCI World | 582       | +3,9%    | EUR/USD     | 1,145     | -2,3%    |
| EU - Euro Stoxx 600 | 546       | +1,0%    | EUR/GBP     | 0,865     | +1,1%    |
| USA - S&P 500       | 6339      | +2,2%    | EUR/JPY     | 171,52    | +1,4%    |
| JAP - Nikkei 225    | 41070     | +1,4%    | EUR/PLN     | 4,273     | +0,7%    |
| EM - MSCI Emerging  | 674       | +1,9%    | EUR/CZK     | 24,57     | -0,7%    |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Administratíva prezidenta Trumpa oznámila v júli niekoľko obchodných dohôd, ktoré priniesli viac svetla ohľadom podmienok budúceho globálneho obchodu a pozitívne ovplyvnili náladu na finančných trhoch. Spojené štáty najprv uzavreli novú obchodnú dohodu s Vietnamom, pričom ponechali clá na úrovni 20 %. Následne boli oznámené dohody s Japonskom a Európskou úniou, ktoré stanovili väčšinu dovozných ciel na 15 %. Hoci tieto úrovne výrazne prevyšujú úrovne pred nástupom D. Trumpa, trhy na tieto správy reagovali pozitívne vzhľadom na znížené riziko ďalšej eskalácie obchodných vojen a neistoty.

• Napriek pozitívnemu sentimentu na trhu by sme však v nasledujúcom období mali vidieť dopad zvýšených ciel na globálnu ekonomiku a jej spomalenie. Hoci sa vyrokované podmienky obchodných dohôd môžu zdať ako víťazstvo USA, v konečnom dôsledku poškodia všetkých, vrátane americkej ekonomiky.

• Postupne zverejňované výsledky firiem za druhý kvartál trhy pozitívne prekvapili. Až 80 % spoločností z indexu S&P 500 prekonal očakávania ziskovosti aj tržieb, čo je nad dlhodobým priemerom. Zvlášť silné boli výsledky v technologickom sektore, ktorý vytiahol celkový rast ziskovosti nad 10 %.

• Záver mesiaca sa niesol v znamení stabilizácie menovej politiky. ECB po prvý raz od septembra minulého roka neznižila sadzby a pridala sa k FED-u s vyčkávacím postojom ohľadom jej ďalších krokov. Aktuálne úrovne sadzieb sú však v eurozóne oproti USA menej ako polovičné. Kým v eurozóne sú sadzby na úrovni 2%, v USA sú v pásme 4,25-4,5%. Politický tlak na FED tak zo strany amerického prezidenta narastá. Tento tlak umocňuje aj finálne schválenie rozsiahlych daňovo-výdavkových balíkov, ktorý výrazne navýši deficit USA a zvýši náklady na financovanie dlhu, pokiaľ nepríde k zníženiu sadzieb a výnosov na amerických dlhopisoch.

• Výnosy na štátnych dlhopisoch v júli vzrástli, najmä v USA. Naopak, negatívny dopad rastu výnosov kompenzoval pokles rizikových prírôžok na korporátnych dlhopisoch na najnižšie úrovne od roku 2018.

• Akciovým trhom sa vplyvom rastúceho dopytu po rizikových aktívach darilo. Globálny akciový index v eurách vzrástol o 3,9%, pričom k zhodnoteniu mu dopomohlo aj medzimesačné posilnenie amerického dolára o 2,3%. Cena zlata zostala na nezmenených úrovniach.

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.**

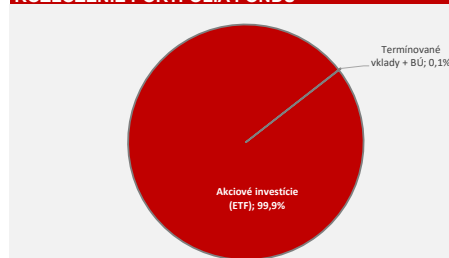
Upozornenie:

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.

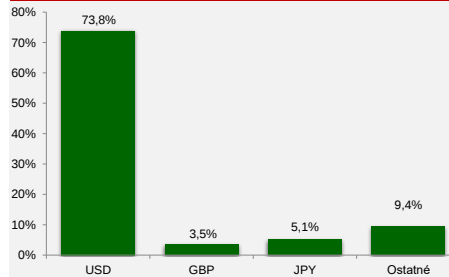
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

