

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 28. august 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 547 026 806,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,124091
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:	0,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	273,84%

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	25,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	23,1%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,7%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	7,9%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	7,0%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4XL5333	6,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,6%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,3%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.8.2025	1M zmena	Menové páry	28.8.2025	1M zmena
Global - MSCI World	589	1,2%	EUR/USD	1,168	2,0%
EU - Euro Stoxx 600	554	1,6%	EUR/GBP	0,864	-0,1%
USA - S&P 500	6502	2,7%	EUR/JPY	171,48	0,0%
JAP - Nikkei 225	42829	4,3%	EUR/PLN	4,262	-0,3%
EM - MSCI Emerging	685	1,5%	EUR/CZK	24,56	-0,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Rastový trend na rizikových aktívach pokračoval aj v auguste. Jedným z dôvodov bol pretrvávajúci pozitívny sentiment investorov, spojený s odstránením neistoty ohľadom obchodných dohôd administratívy amerického prezidenta. Tento efekt bol navyše umocnený solidnými firemnými výsledkami, ktoré prekonal očakávanie a poukázali na odolnosť ziskovosti spoločností.
- Naopak, začiatkom mesiaca trhy prekvapili slabšie údaje z trhu práce v USA. Tie ukázali nízku tvorbu pracovných miest a mierny rast nezamestnanosti. Z hľadiska inflácie navyše prevládajú očakávania jej ďalšieho rastu v nadchádzajúcom období. Táto situácia stavia americkú centrálnu banku FED do zložitej pozície, keďže jej duálnym mandátom je cenová stabilita a maximálna zamestnanosť.
- Centrálna banka v auguste nezasadala a tak sa pozornosť trhov sústredila na vyjadrenia J. Powella na pravidelnom sympóziu v Jackson Hole. Vo svojich vyjadreniach naznačil, že vplyvom slabšieho trhu práce a aktuálne restriktívneho nastavenia monetárnej politiky by mal FED v septembri pristúpiť k zníženiu sadzieb. Trhy očakávajú ešte jedno zníženie do konca tohto roka a ďalšie tri v roku 2026, keď by sa sadzby mali dostať až k úrovni 3 %. Naopak, sadzby v eurozóne by sa už výraznejšie meniť nemali. Inflácia sa zdá byť pod kontrolou a aktuálne neutrálne nastavenie monetárnej politiky tomu zodpovedá.
- Rozdielne očakávania vývoja sadzieb sa prejavili aj na výnosoch dlhopisov. Kým výnosy nemeckých štátnych dlhopisov sa takmer nezmenili, výnosy amerických štátnych dlhopisov výraznejšie poklesli, čo sa pozitívne odrazilo na ich zhodnotení. Najvýraznejší pokles bol zaznamenaný pri dlhopisoch s kratšími splatnosťami, ktoré citlivejšie reagujú na zmeny očakávaní kľúčových úrokových sadzieb.
- Americké akciové indexy dosahovali nové historické maximá. Index S&P 500 si v dolárovom vyjadrení pripísal 2,7 % zhodnotenie a počas mesiaca po prvýkrát prekonal hranicu 6500 bodov. Rozdielna dynamika očakávaného vývoja sadzieb medzi USA a eurozónou však spôsobila ďalšie oslabenie amerického dolára, čo sa negatívne prejavilo na zhodnotení dolárových aktív pre eurového investora. Celkovo tak globálne akcie skončili len v miernom pluse.
- Zlato naďalej zažíva jeden z najlepších rokov, keď medzimesačne vzrástlo o 3,9 % a od začiatku roka už o viac ako 30 %. Darilo sa aj realitným aktívam, ktoré medzimesačne vzrástli o 4 %.

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.**

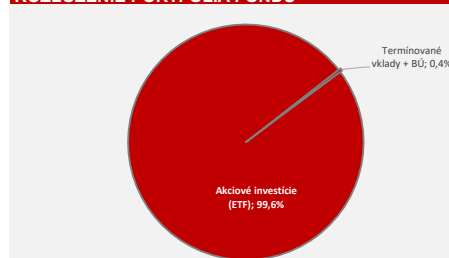
Upozornenie:

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.

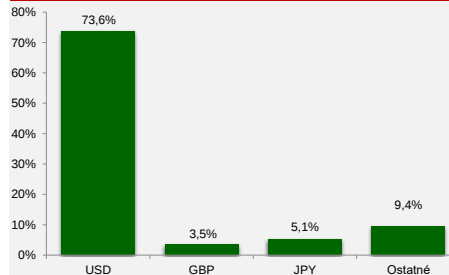
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

