

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. september 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 628 634 277,52 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,126231
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:	1,72%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	280,28%

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	25,6%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	22,7%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,4%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	9,5%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	6,7%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	6,1%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,5%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,2%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2025	1M zmena	Menové páry	30.9.2025	1M zmena
Global - MSCI World	600	↑2,0%	EUR/USD	1,174	↑0,6%
EU - Euro Stoxx 600	558	↑0,9%	EUR/GBP	0,873	↑1,1%
USA - S&P 500	6688	↑3,0%	EUR/JPY	173,76	↑1,3%
JAP - Nikkei 225	44933	↑5,5%	EUR/PLN	4,270	↑0,2%
EM - MSCI Emerging	732	↑6,9%	EUR/CZK	24,34	↓0,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Tretí štvrťrok 2025 priniesol pozitívne výnosy naprieč väčšinou hlavných tried aktív vďaka ústupu obchodného napätia, pokračujúcej eufórie okolo umelej inteligencie a rastúcich očakávaní zníženia úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou FED v nadchádzajúcom období.

• FED koncom septembra opätovne naštartoval uvoľňovanie monetárnej politiky v podobe zníženia sadzieb o 0,25 % do pásma 4 - 4,25 %. K zníženiu sadzieb pristúpil prvýkrát od začiatku tohto roka, pričom v nasledujúcich 12 mesiacoch by mal sadzby znížiť dokopy až o ďalšie 1 %. Za týmito očakávaniami stojí ochladzujúci sa trh práce a potenciálny pokles hospodárskeho rastu, ktorých dopady z pohľadu investorov prevažujú nad inflačnými tlakmi zavedených ciel. Zverejnené dáta totiž poukazujú na opätovný nárast inflácie k úrovni 2,9 %, čo je o 0,6 % viac oproti najnižšej úrovni z apríla tohto roka.

• Hospodársky rast zostáva nateraz v USA silný. Za posledný kvartál dokonca bolo vidieť pozitívnu dynamiku, keď aktualizovaný rast HDP koncom septembra dosiahol hodnotu 3,8 %. Firemné výsledky za druhý kvartál 2025 taktiež prekonal očakávaná s rastom ziskovosti o 11,7 %. Ide o tretí po sebe idúci kvartál s dvojčíferným rastom, čo poukazuje na odolnosť americkej ekonomiky. Naopak, trh práce oslabil, keď tvorba pracovných miest dosiahla najnižšie úroveň od roku 2021 a nezamestnanosť postupne rastie. Práve táto skutočnosť by sa v nasledujúcom období mala pretaviť do poklesu hospodárskeho rastu a mohla by spomaliť, resp. otočiť dynamiku aj na inflačných dátach.

• Situácia v eurozóne je odlišná. Hospodársky rast dosahuje len menej ako polovičné úrovne v porovnaní s USA, infláciu sa darí držať pod kontrolou a trh práce je stabilný. ECB preto nemá veľa motívov na ďalšie znižovanie sadzieb a nasledujúci rok sa neočakáva ich ďalšie zníženie. Tento rozdielny vývoj bolo možné vidieť aj na vývoji výnosov za posledný kvartál. Kým v USA sme videli pokles výnosov, výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch rástli, čo negatívne ovplyvňovalo ich cenu. Tento efekt bol však kompenzovaný poklesom rizikových prírások ako aj pozitívnym priebežným výnosom na dlhopisoch.

• Investorská nálada zostáva optimistická. Akcie pokračovali v zotavovaní z aprílových mínim, od ktorých akciový index S&P 500 vzrástol o viac než 30 %. Za posledný kvartál si globálny akciový index pripísal 7,2 % zhodnotenie a dostal sa tak od začiatku roka opäť do zelených čísel. Z regiónov sa darilo najmä japonským akciám a indexu rozvíjajúcich sa krajín ťahanému zhodnotením čínskych akcií. Od začiatku roka sa tak všetky hlavné akciové indexy dostali do zelených čísel.

Zlato pokračuje vo svojej spanilej jazde, keď zaznamenalo ďalší štvrťrok s dvojčíferným rastom na úrovni 16,8 %. Pokračujúce geopolitické napätie, slabší americký dolár a zvýšený dopyt pomohli zlato prekonať hranicu 3 800 USD za uncu. Zlato tak so 47 % zhodnotením od začiatku roka zostáva jedným z najvýkonnejších aktív.

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.**

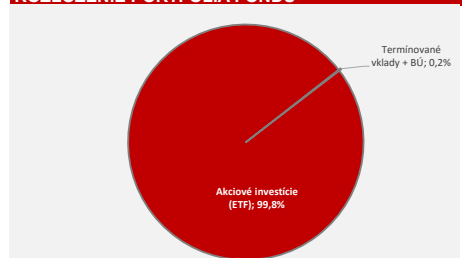
Upozornenie:

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.

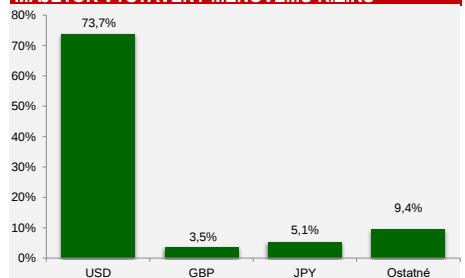
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

