

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. október 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 776 803 721,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,131600
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:	4,25%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	296,46%

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	25,2%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	22,5%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,2%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	10,8%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	6,5%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	6,0%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	5,4%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,1%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.10.2025	1M zmena	Menové páry	31.10.2025	1M zmena
Global - MSCI World	623	+3,8%	EUR/USD	1,155	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	572	+2,6%	EUR/GBP	0,882	+0,9%
USA - S&P 500	6840	+2,3%	EUR/JPY	178,14	+2,5%
JAP - Nikkei 225	52411	+16,6%	EUR/PLN	4,256	-0,3%
EM - MSCI Emerging	762	+4,2%	EUR/CZK	24,33	0,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj na trhoch v októbri opäť prial zhodnoteniu väčšiny hlavných tried aktív. Výkonnosť podporili signály o zmierňovaní obchodného napätia medzi USA a Čínou a ďalšia solídna výsledková sezóna amerických spoločností. K zvýšeniu napätia medzi USA a Čínou došlo v prvej polovici mesiaca. Trump pohrozil Číne zavedením dodatočných 100 % ciel na import do USA z dôvodu obmedzenia exportu vzácných zemín, čo vyvolalo najväčší jednodňový pokles amerických akciových trhov od apríla. Obe strany však koncom mesiaca dospeli k jednoročnej obchodnej dohode, ktorá pozastaví zvyšovanie amerických ciel a obmedzí čínske exportné obmedzenia na vzácné zeminy. Tie predstavujú kľúčovú zložku v dodávateľskom reťazci pre technologický priemysel a umelú inteligenciu.

• Prebiehajúca výsledková sezóna poukazuje na odolnosť ziskovosti amerických spoločností, ktoré opäť prekonávajú očakávania. Viac ako 80 % spoločností reportovalo lepšie výsledky na čele s technologickým a finančným sektorom. Medziročný rast ziskovosti by mal za tretí kvartál dosiahnuť viac ako 10 % a pripísať si tak štvrtý po sebe idúci kvartál s dvojčíferným rastom. Práve výsledky spoločností sú jedným z hlavných ťahúnov akciových trhov v posledných mesiacoch.

• Inflačné dáta taktiež pozitívne prekvapili, keď prenos vplyvu ciel do inflačných dát je nateraz miernejší, ako sa očakávalo. Rast inflácie sa spomalil a hodnota medziročného rastu dosiahla 3 %. Jadrová inflácia očistená o ceny energií a potravín dokonca poklesla a ustálila sa tiež na hodnote 3 %.

• Miernejšie inflačné prostredie vytvorilo pre americkú centrálnu banku FED priestor na ďalšie zníženie sadzieb o 0,25 %, čím sa aktuálna úroveň sadzieb dostala do pásma 3,75 – 4 %. Kľúčovým momentom však bola tlačová konferencia, na ktorej Jerome Powell upozornil, že ďalšie zníženie v decembri nie je samozrejmosťou. Trhy to interpretovali ako signál, že FED môže pozastaviť cyklus uvoľňovania, čo viedlo investorov k miernemu zníženiu očakávaní ďalšieho znižovania sadzieb v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov. Do konca roka 2026 by však sadzby mali ďalej poklesnúť k úrovni 3 %, pričom v eurozóne by sa mali naďalej držať na súčasných úrovniach 2 %.

• Trhy nevyrušuje ani prebiehajúce zastavenie financovania vládnych úradov v USA, tzn. "shutdown", ktorý začal v októbri po tom, ako sa republikáni a demokrati nedohodli na novom rozpočte. Napriek už mesačnému trvaniu, ktoré je jedno z najdlhších v histórii, však trhy očakávajú, že k dohode príde a jeho dopad na americkú ekonomiku bude limitovaný.

• Akciové indexy opäť prekonávali svoje historické maximá. Globálny akciový index vyjadrený v eurách vzrástol medzimesačne o 3,8 %, pričom k rozhodnutiu mu dopomohlo aj posilnenie amerického dolára o 1,6 %. Najviac sa darilo japonským akciám, ktoré podporilo zvolenie novej premiérky, ktorá chce presadzovať expanzívnu fiškálnu politiku a opatrenia na podporu rastu ekonomiky. Zlato po prvý raz prekonalo hranicu 4000 dolárov za uncu a medzimesačne posilnilo o 3,7 %.

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.**

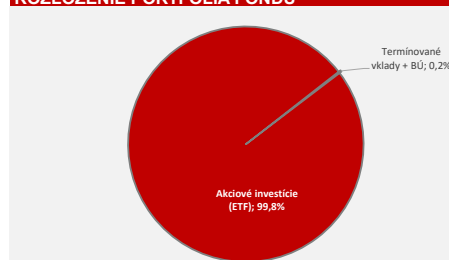
Upozornenie:

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.

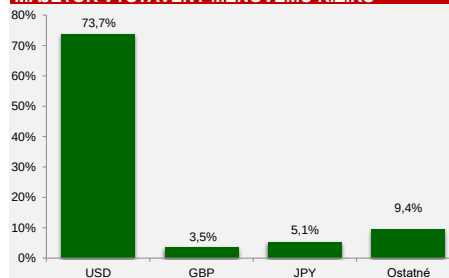
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

