

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. november 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 804 691 147,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,131192
Modifikovaná dŕacia 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:	-0,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	295,23%

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	24,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	22,2%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,0%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	12,1%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	6,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	5,9%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	5,4%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,1%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.11.2025	1M zmena	Menové páry	28.11.2025	1M zmena
Global - MSCI World	622	-0,3%	EUR/USD	1,157	0,1%
EU - Euro Stoxx 600	576	0,0%	EUR/GBP	0,875	-0,7%
USA - S&P 500	6849	0,2%	EUR/JPY	180,57	4,4%
JAP - Nikkei 225	50254	-4,1%	EUR/PLN	4,239	-0,4%
EM - MSCI Emerging	744	-2,4%	EUR/CZK	24,18	-0,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• November priniesol zvýšenú volatilitu na globálnych trhoch, keď sa opätovne objavili obavy z valuácií súvisiacich s umelou inteligenciou. Ani silné kvartálne výsledky spoločnosti NVIDIA nedokázali rozptýliť obavy z vysokých valuácií a strach z príliš optimistických očakávaní ziskov spoločností v nadvládajúcom období. To sa prejavilo v zaostávaní celého technologického sektora, ktorý tlačil akciové trhy smerom nadol.

• Pozitívnu informáciu pre trhy bolo vyriešenie najdlhšieho pozastavenia financovania vládných úradov v USA (tzn. „shutdown“), ktoré trvalo rekordných 43 dní. Okrem negatívneho dopadu na ekonomiku mal tento shutdown vplyv aj na zverejňovanie a vypovedáciu hodnoty makroekonomických dát, čo stavia investorov, ale predovšetkým centrálnu banku, do ťažšej rozhodovacej pozície.

• Tie síce v novembri nezasadali, avšak investori prehodnocovali svoje očakávania vývoja menovej politiky v nadvládajúcom období. Očakávania ohľadom zníženia sadzieb v USA zosilneli a aktuálne je z pohľadu investorov decembrové zníženie do pásma 3,5-3,75 % takmer isté. K ďalšiemu zníženiu sadzieb k úrovni 3 % by malo prísť aj budúci rok. Práve vidina lacnejšieho financovania je jedným z faktorov, ktoré poháňajú trhy v posledných mesiacoch smerom nahor. Pretrvávajúca neistota ohľadom prenosu cieľ na spotrebiteľa a fiškálna expanzia však predstavujú riziko v podobe rastu inflácie v roku 2026 a s ňou spojených vyšších sadzieb.

• Menej starostí ohľadom inflácie má Európska centrálna banka. Inflácia sa drží okolo cieľovej úrovne 2 % a preto sa v nasledujúcom období neočakáva úprava sadzieb akýmkoľvek smerom. Tlaky na rast výnosov na dlhopisovom trhu by však mohli vyvolať plánované fiškálne výdavky vlád eurozóny na čele s Nemeckom. Aj preto sme v novembri videli rozdielny vývoj na dlhopisovom trhu. Kým výnosy na štátnych dlhopisoch v eurozóne rástli, v USA bol pohyb opačný. Úroveň rizikových prirážok taktiež mierne vzrástli, avšak stále zostávajú na nízkych úrovniach. Napriek týmto trhovým pohybom s negatívnym dopadom na zhodnotenie dlhopisov skončili dlhopisové trhy medzimesačne okolo nuly, keď túto dynamiku vykompenzoval pozitívny priebežný výnos na dlhopisoch.

• Poklesy na akciovom trhu v priebehu mesiaca boli investormi dokupované a medzimesačne tak väčšina akciových indexov skončila okolo nuly. Globálny akciový index ukončil mesiac len v miernom poklese -0,3 %. Menej sa darilo japonskému akciovému indexu Nikkei 225, ktorý v dôsledku vyberania predošlých ziskov poklesol o 4,1 %. Naopak, jeden z najlepších rokov zažívajú stredoeurópske akcie, ktoré medzimesačne vzrástli o 2,1 % a od začiatku roka dosahujú zhodnotenie na úrovni 47 %. Silné zhodnotenie na úrovni 5,1 % si pripísalo aj zlato, ktoré sa vyšplhalo až nad úroveň 4 200 dolárov za uncu. Výmenný kurz medzi eutom a dolárom sa takmer nezmenil.

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.**

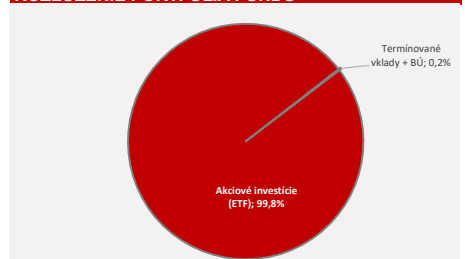
Upozornenie:

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.

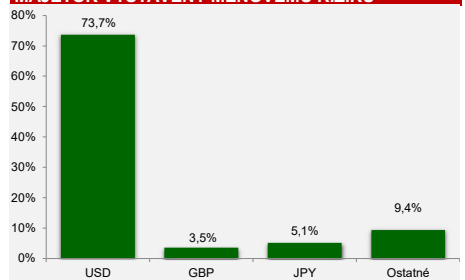
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

