

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. december 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 842 535 736,76 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,131485
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:	0,22%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	296,11%

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	24,5%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,9%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	13,3%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,7%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE000F9IDGB5	7,1%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	6,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4XL9L53	5,9%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,3%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	4,9%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.12.2025	1M zmena	Menové páry	31.12.2025	1M zmena
Global - MSCI World	619	↓0,4%	EUR/USD	1,175	↑1,6%
EU - Euro Stoxx 600	592	↑2,8%	EUR/GBP	0,873	↓0,3%
USA - S&P 500	6846	↓0,1%	EUR/JPY	184,09	↑1,9%
JAP - Nikkei 225	50339	↓0,3%	EUR/PLN	4,221	↓0,4%
EM - MSCI Emerging	767	↑3,0%	EUR/CZK	24,24	↓0,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Posledný kvartál roka 2025 priniesol pozitívne zhodnotenie rizikových aktív. Akciovým trhom sa napriek výpredajom v apríli preto podarilo uzavrieť rok opäť v kladných číslach a zlato si pripísalo jeden z najlepších rokov v histórii.
- Centrálne banky boli v decembri v centre pozornosti. Americký FED naplnil očakávania trhu znížením základnej úrokovej sadzby o 0,25 % do pásma 3,50 – 3,75 %. Prekvapením však pre trhy bola rozdielnosť názorov jeho členov ohľadom tohto zníženia, keď viacerí videli väčšie riziká v pretrvávajúcej inflácii, ako v slabnúcim trhu práce a nehlasovali preto za zníženie. V nadchádzajúcom období J. Powell signalizoval vyčkávací postoj ohľadom ďalšej úpravy sadzieb. Tej by sme sa najbližšie mali dočkať podľa odhadov až na jeho júnovom zasadnutí a potom ešte raz koncom roka 2026.
- Trhové očakávania poukazujú na to, že viaceré centrálne banky vrátane ECB sú už na konci cyklu znižovania sadzieb. Japonská centrálna banka dokonca v decembri pristúpila k zvýšeniu sadzieb o 0,25 %. Tým sa jej depozitná sadzba dostala na úroveň 0,75 %, čo je síce výrazne menej ako v USA alebo v eurozóne, ale aj tak je to najvyššia úroveň od roku 1995.
- Tento trend potvrdzuje tiež vývoj na dlhopisovom trhu v eurozóne, kde výnosy od apríla tohto roka kontinuálne rastú. Výraznejšie to bolo vidieť aj v poslednom kvartáli a najmä v poslednom mesiaci roka 2025. Za týmto rastom sa skrývajú taktiež fiškálne obavy z narastajúcich dlhov krajín a politická nestabilita, ktorá v prípade Francúzska vytlačila rizikové prirážky na ich dlhopisoch na vyššie úrovne, než u krajín periférie vrátane Talianska a Grécka. Naopak dopyt po podnikových dlhopisoch naďalej pretrvával a tlačil ich rizikové prirážky ešte nižšie.
- Celkovo napriek negatívne dopadu rastu výnosov v eurozóne dlhopisové trhy uzavreli kvartál aj celý rok s pozitívnym zhodnotením. K tomuto výsledku prispel okrem spomínaného poklesu rizikových prirážok na podnikových dlhopisoch najmä priebežný výnos na dlhopisoch.
- Hlavnou témou v poslednom kvartáli na akciovom trhu boli obavy z vysokých valúcií a z príliš optimistických očakávaní ziskov spoločností v technologickom sektore v súvislosti s umelou inteligenciou. Aj napriek týmto obavám však zostali akciové trhy odolné a zakončili rok v okolí svojich historických maxim. Globálny akciový index vzrástol za posledný kvartál o 3,2 % a medziročne tak skončil vyššie o 6,8 %. Toto zhodnotenie mohlo byť pre eurového investora vyššie nebyť výrazného oslabenia amerického dolára od začiatku roka o 13,1 %.

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.

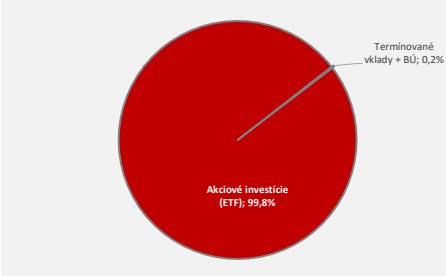
Upozornenie:

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 kolísať 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.

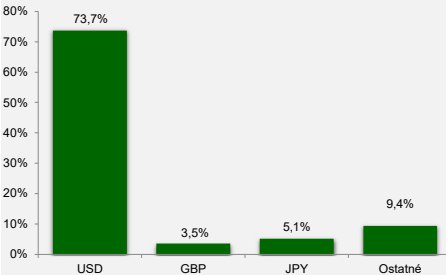
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

