

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. január 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 877 355 423,44 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,132011
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:	0,40%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	297,70%

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	24,3%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,8%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,1%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE00F9IDGB5	11,8%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,6%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	5,8%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	5,3%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	4,9%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.1.2026	1M zmena	Menové páry	30.1.2026	1M zmena
Global - MSCI World	625	10,9%	EUR/USD	1,192	1,4%
EU - Euro Stoxx 600	611	13,2%	EUR/GBP	0,866	-0,7%
USA - S&P 500	6939	11,4%	EUR/JPY	183,59	-0,3%
JAP - Nikkei 225	53323	15,9%	EUR/PLN	4,207	-0,3%
EM - MSCI Emerging	834	18,9%	EUR/CZK	24,33	0,4%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Začiatok roka 2026 priniesol na finančné trhy zvýšenú volatilitu, ktorá sa však neodrkadila v dopyte investorov po rizikových aktívach. Napriek geopolitickému napätiu globálne akcie v januári posilnili, zatiaľ čo vývoj výnosov na dlhopisovom trhu bol zmiešaný. Trhový vývoj podporili lepšie než očakávané makroekonomické dáta a zmierňujúce sa inflačné tlaky, ktoré vytvorili priaznivé prostredie pre rast.

• Napriek tomu, že tvorba pracovných miest v USA spomalila, nezamestnanosť poklesla na úroveň 4,4 % a rovnakú solídnu úroveň dosiahol aj anuizovaný medzikvartálny rast HDP. Takýto vývoj nevytvára tlak na ďalšie znižovanie sadzieb, čo je v súlade aj so závermi zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorá ponechala v januári sadzby na nezmenených úrovniach. Investori však v druhej polovici roka naďalej očakávajú dve zníženia sadzieb v USA v súvislosti s očakávanými nižšími inflačnými tlakmi.

• Tlak na znižovanie sadzieb naďalej cítiť aj od amerického prezidenta D. Trumpa, ktorý dlhodobo kritizuje predsedu rady guvernérův J. Powella, že tempo znižovania sadzieb je pomalé. K zmene postojů FED-u môže prísť už v máji tohto roka, keď končí funkčné obdobie súčasného predsedu J. Powella. Trumpova administratíva koncom mesiaca už ohlásila nomináciu K. Warsha ako jeho náhradníka.

• V priebehu mesiaca došlo k eskalácii geopolitického napätia hneď niekoľkokrát. V úvode mesiaca prekvapila trhy špeciálna operácia vo Venezuele s cieľom zatknúť prezidenta N. Madura. Následne D. Trump ohrozil vojenskými operáciami v Iráne a v Grónsku, nad ktorým chce získať kontrolu. V súvislosti sa tým ohlásil voči viacerým európskym krajinám zavedenie dodatočných taríf, z ktorých však následne upustil, čo zmiernilo napätie na trhoch. Z tohto vývoja ťažilo najmä zlato, ktoré nadviazalo na minuloročný rast a napriek výraznejším výpredajom koncom mesiaca skončilo medzimesačne o 13,3 % vyššie.

• Výnosy na eurových dlhopisoch mierne poklesli, čo sa pozitívne prejavilo na ich zhodnotení. Pozitívny trend bol aj na rizikových prírážkach štátnych a korporátnych dlhopisov. Naopak, mierny pokles hodnoty zaznamenali štátne dlhopisy USA a najmä Japonska z dôvodu fiškálnych obáv.

Výrazným trendom v rámci akciových trhov bolo rozširovanie rastu mimo technologického sektora a amerického regiónu. Americkému akciovému indexu S&P 500 sa síce podarilo na malú chvíľu prekročiť hranicu 7000 bodov a medzimesačne vzrásť o 1,5 %, v porovnaní s ostatnými regiónmi zaostával. Najviac sa darilo akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý si pripísal 8,9 % zhodnotenie. Zo zhodnotenia pre eurového investora však ukrájalo oslabenie amerického dolára o 1,4 % a celkovo tak globálne akcie v eurovom vyjadrení skončili len o 0,9 % vyššie.

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.

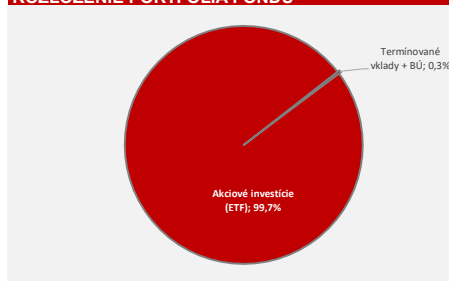
Upozornenie:

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.

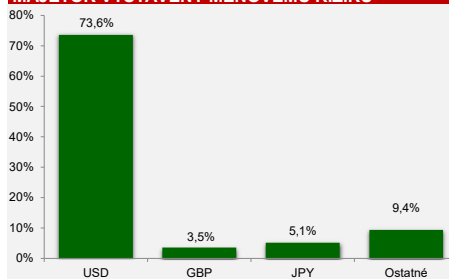
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

