

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. jún 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	3 298 414 452,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,146902
Modifikovaná dĺžka 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:	1,29%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	342,56%

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	26,1%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,2%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,4%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE00F9IDGB5	11,5%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,4%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	5,6%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,1%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	4,8%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	0,4%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.6.2026	3M zmena	Menové páry	30.6.2026	3M zmena
Global - MSCI World	698	14,6%	EUR/USD	1,139	-0,9%
EU - Euro Stoxx 600	642	11,9%	EUR/GBP	0,862	-0,8%
USA - S&P 500	7499	15,2%	EUR/JPY	185,08	0,9%
JAP - Nikkei 225	70062	37,3%	EUR/PLN	4,296	0,2%
EM - MSCI Emerging	949	24,1%	EUR/CZK	24,26	-1,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Druhý kvartál 2026 priniesol na trhy výrazný návrat optimizmu. Kľúčovou udalosťou bola deeskalácia konfliktu na Blízkom východe, ktorá zmiernila obavy z energetickej krízy a prispela k prudkému poklesu cien ropy. Súčasne sa na trhoch investori opäť vracali k téme umelej inteligencie (AI), čo podporovalo rast najmä technologických akcií.

• FED ponechal úrokové sadzby bez zmeny v pásme 3,50 % až 3,75 %, no jeho komunikácia zostala mierne jastrabia. Inflácia v USA síce vzrástla na 4,2 %, no veľká časť nárastu súvisela s vyššími cenami ropy. Keďže ropa v závere kvartálu výrazne zlacnela, inflačné tlaky by sa v ďalších mesiacoch mohli zmiernovať.

• ECB po 11-mesačnej prestávke podľa očakávaní zvýšila depozitnú sadzbu na 2,25 %. Dlhopisové trhy toto zvýšenie nevystrašilo a naopak, slabší výhľad rastu a pokles inflačných očakávaní dokonca podporil rast ich cien. Deeskalácia napätia navyše tlačila rizikové prírážky na dlhopisoch opätovne nadol, čo taktiež podporilo ich zhodnotenie. Inflácia v eurozóne zostala miernejšia ako v USA a dosiahla úroveň 3,2 %.

• Makroekonomické údaje celkovo podporovali scenár spomaľujúcej, no stále odolnej ekonomiky. V USA zostal trh práce relatívne silný, s nezamestnanosťou na úrovni 4,3 %, zatiaľ čo rast miezd spomalil na úroveň 3,4 %. V eurozóne sa zlepšila spotrebiteľská dôvera a výrobný PMI sa udržal v pásme expanzie.

• Výsledková sezóna v USA bola jedným z hlavných pozitív tohto kvartálu. Až 85 % amerických spoločností prekonal očakávaná, čo bol najlepším výsledkom od roku 2021. Investície do AI infraštruktúry podporovali nielen technologické firmy, ale aj odvetvia s nimi prepojené.

• Za posledný kvartál rástli najmä akciové trhy. Globálny akciový index vzrástol o 14,6 %, pričom z toho rast v júni bol len na úrovni 1,3 %. Z regiónov sa dario najmä regiónu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý medzikvartálne posilnil o 24,1 %. Naopak, nedarilo sa zlatu, ktoré v júni výraznejšie pokleslo a uzavrelo tak kvartál na úrovni 4 000 dolárov za uncu.

• Hlavným rizikom zostáva naďalej neistý geopolitický vývoj, keďže situácia na Blízkom východe sa síce zlepšila, no nie je definitívne vyriešená. Pozitívom je, že pokles cien ropy môže pomôcť znížiť inflačné tlaky, podporiť očakávania menej restriktívnej menovej politiky a vyhnúť sa výraznejšiemu spomaleniu globálnej ekonomiky.

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.**

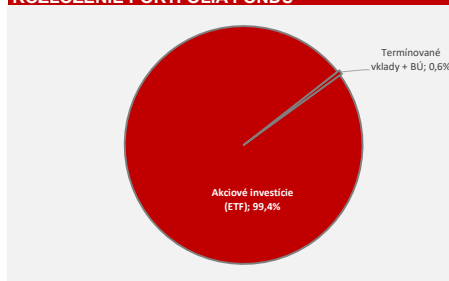
Upozornenie:

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.

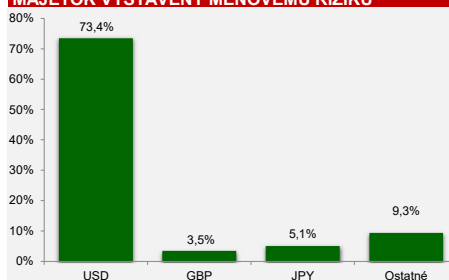
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

