

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. júl 2026

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku vo fonde:                            | 3 293 588 906,98 €                               |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,145895                                         |
| 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:         | -0,69%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 339,52%                                          |

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 | 30,6%   |
| SPDR MSCI World UCITS ETF      | akciové ETF  | IE00BFY0GT14 | 21,1%   |
| UBS MSCI World UCITS ETF       | akciové ETF  | IE00BD4TXV59 | 14,4%   |
| iShares MSCI World UCITS       | akciové ETF  | IE00F9IDGB5  | 11,4%   |
| INVECO MSCI WORLD              | akciové ETF  | IE00B60SX394 | 10,3%   |
| HSBC MSCI World UCITS ETF Acc  | akciové ETF  | IE00UQND7H4  | 5,1%    |
| Amundi MSCI World              | akciové ETF  | LU2572257124 | 4,8%    |
| HSBC MSCI World UCITS ETF      | akciové ETF  | IE00B4X9L533 | 1,9%    |
| ISHARES CORE MSCI WORLD        | akciové ETF  | IE00B4L5Y983 | 0,2%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| Akciové indexy      | 31.7.2026 | 1M zmena | Menové páry | 31.7.2026 | 1M zmena |
|---------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Global - MSCI World | 697       | -0,1%    | EUR/USD     | 1,149     | 0,8%     |
| EU - Euro Stoxx 600 | 649       | 1,3%     | EUR/GBP     | 0,856     | -0,7%    |
| USA - S&P 500       | 7490      | -0,1%    | EUR/JPY     | 184,03    | -0,6%    |
| JAP - Nikkei 225    | 64362     | -8,1%    | EUR/PLN     | 4,314     | 0,4%     |
| EM - MSCI Emerging  | 920       | -3,1%    | EUR/CZK     | 24,21     | -0,2%    |

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Júl priniesol obrat v naratívach druhého kvartálu. Namiesto pokračujúcej deeskalácie sa napätie na Blízkom východe obnovilo a vytlačilo ceny energií prudko nahor - široký komoditný index posilnil o 12,0 %. Zároveň sa investori začali pýtať nie na dopyt po AI, ale na jej monetizáciu, čo spustilo rotáciu z technologických mega-capov do hodnotových a cyklických titulov.

• FED na zasadnutí 29. júla ponechal sadzby v pásme 3,50 % až 3,75 % pomerom hlasov 9:3, čo bolo piate zasadnutie bez zmeny v rade. Traja členovia hlasovali za zvýšenie o štvrt bodu a Fed naznačil možný rast sadzieb na septembrovom zasadnutí. Inflácia v USA pritom výrazne klesla - júnový CPI padol medzi mesačne o 0,4 %, najviac od apríla 2020, a medziročne spomalil na 3,5 %.

• ECB podľa očakávaní 23. júla ponechala všetky tri kľúčové sadzby bez zmeny, depozitnú na úrovni 2,25 %. Inflácia v eurozóne však po júnovom spomalení opäť zrýchlila - z 2,8 % na 2,9 % v júli, pričom jadrová inflácia stúpila na 2,5 %, ťahaná energiami. Dlhopisom sa nedarilo: výnosy rástli naprieč krivkou a 30-ročný americký výnos vyšplhal na 5,28 %, najvyššie od roku 2007.

• Makrodátá ukázali zreteľnejšie ochladenie, než sa čakalo. Americká ekonomika v júni vytvorila len 57-tisíc pracovných miest oproti očakávaným 115-tisíc, pričom nezamestnanosť klesla na 4,2 % najmä pre prepád participácie na 61,5 %. Rast miezd sa udržal na 3,5 % medziročne. V eurozóne HDP v druhom kvartáli vzrástlo o 0,4 % a nezamestnanosť zostala stabilná na 6,3 %.

• Výsledková sezóna bola najslabším pozitívom mesiaca, treba ju však čítať opatrne. Zisky firiem v indexe S&P 500 rástli medziročne o 47,4 %, no po vylúčení Alphabetu a Amazonu klesá tempo na 28,8 %. Aj po očistení ide o druhý kvartál rastu ziskov nad 20 %.

• Akciové trhy stagnovali a vedenie sa výrazne premiestnilo. Globálny akciový index MSCI ACWI pridral len 0,10 % a MSCI World 0,53 %, zatiaľ čo rozvíjajúce sa trhy po silnom kvartáli oslabil o 3,03 %. Nasdaq-100 stratil približne 7 %, najviac od marca 2025. Ropa Brent vyskočila zo 71,6 na približne 92 dolárov za barel, zlato zostalo takmer bez zmeny okolo 4 040 dolárov za uncu.

• Hlavným rizikom je opäť geopolitika. Obnovené boje a obmedzenia v Hornomozskom prielive tlačia energie nahor a hrozia druhotnými inflačnými efektmi, ktoré by donútili FED aj ECB pritvrdiť. Začiatkom augusta síce dohoda Iránu s Ománom o dočasnom lodnom koridore ceny ropy stlačila a trhy znížili očakávania na jedno zvýšenie sadzieb do konca roka, situácia však zostáva krehká.

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 zakázané.**

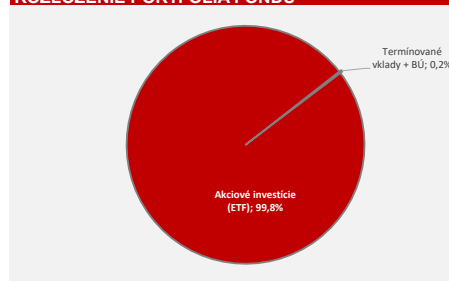
Upozornenie:

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.

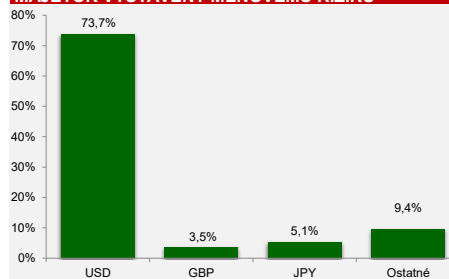
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

