VÚB GENERALI
DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24
Infolinka: 0850 111 110
Web adresa: www.vubgenerali.sk
Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. júl 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

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	IE000F9IDGB5	11,4%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,3%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	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 PORTFÓLIO MANAŽERA

• Júl priniesol obrat v naratíve 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 štvrť bodu a Fed naznačil možný rast sadzieb na septembrovom zasadnutí. Inflácia v USA pritom výrazne klesla - júnový CPI padol medzimesačne 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 stúpla 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.

• Makrodáta 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 prepad 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 najsilnejším 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 %.

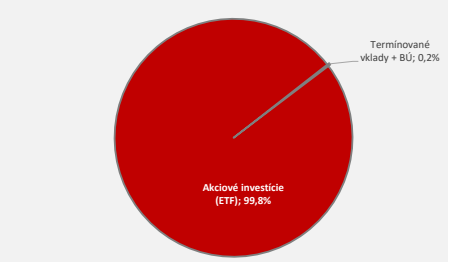
• Akciové trhy stagnovali a vedenie sa výrazne premiestnilo. Globálny akciový index MSCI ACWI pridal len 0,10 % a MSCI World 0,53 %, zatiaľ čo rozvíjajúce sa trhy po silnom kvartáli oslabili o 3,03 %. Nasdaq-100 stratil približne 7 %, najviac od marca 2025. Ropa Brent vyskočila zo 71,6 na približne 92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

• Hlavným rizikom je opäť geopolitika. Obnovené boje a obmedzenia v Hormuzskom 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.

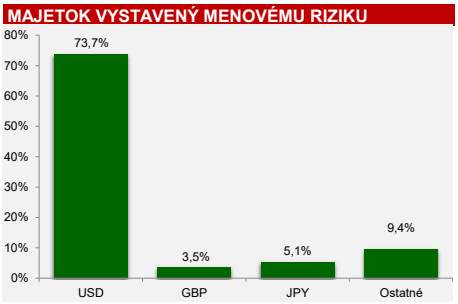
V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

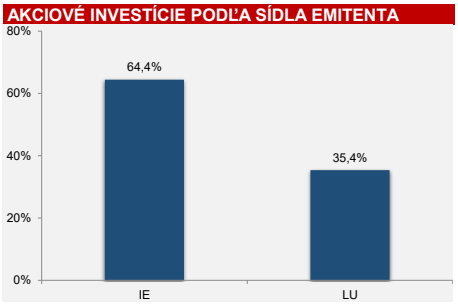
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



*** 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 niektorý 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.