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

pondelok 31. august 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 373 576 051,08 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,148777
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:	1,98%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	348,20%

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	30,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,0%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,3%
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	4,7%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	1,8%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	0,2%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.8.2026	1M zmena	Menové páry	31.8.2026	1M zmena
Global - MSCI World	708	1,6%	**EUR/USD**	1,160	1,0%
EU - Euro Stoxx 600	651	0,5%	**EUR/GBP**	0,856	0,1%
USA - S&P 500	7686	2,7%	**EUR/JPY**	185,22	0,6%
JAP - Nikkei 225	66312	3,1%	**EUR/PLN**	4,328	0,3%
EM - MSCI Emerging	951	3,4%	**EUR/CZK**	24,12	-0,4%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• August priniesol návrat rastu globálnych akcií, podporený odolnou ekonomikou a veľmi silnou výsledkovou sezónou. Najvýraznejším impulzom boli firemné zisky, pričom odhad medziročného globálneho rastu ziskovosti pre rok 2026 vzrástol až na 34 %. Celkovo august podporil rizikové aktíva, no vyššie sadzby, geopolitika a vysoké očakávania rastu ziskovosti zostávajú kľúčovými rizikami.

• Menová politika a očakávané kroky centrálnych bánk sa dostali do centra pozornosti. Predseda Fed-u K. Warsh na sympóziu v Jackson Hole upozornil, že situácia ohľadom inflácie v USA sa výraznejšie nezlepšila, keď už viac ako päť rokov sa jej hodnota drží nad 2% inflačným cieľom. To posilnilo očakávania rastu sadzieb a zvýšilo výnosy na kratšom konci americkej krivky. Naopak, 30-ročný výnos mierne klesol po oznámení amerického ministerstva financií, že od septembra výrazne zrýchli spätné odkupy dlhopisov.

• V eurozóne rástli výnosy naprieč všetkými splatnosťami. Tento rast bol podporený jastrabími vyjadreniami predstaviteľov ECB a očakávaným zvýšením sadzieb, ku ktorému by malo prísť už na septembrovom zasadnutí. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol nové 15-ročné maximá na úrovni 3,32 %. Vyššie výnosy tak zostávajú rizikom pre dlhopisové trhy a najmä najviac zadlžené štáty.

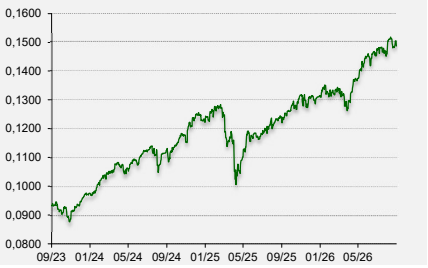
• Makroekonomické údaje boli vo všeobecnosti mierne priaznivé. Nezamestnanosť v USA klesla na 4,1 %, tempo rastu miezd spomalilo, avšak tvorba nových pracovných miest sa dostala do záporných čísel. Globálny predstihový kompozitný indikátor PMI zostal v pásme expanzie, pričom americký kompozitný PMI vystúpil na viacročné maximum. Slabším miestom zostala Čína, kde augustové údaje poukázali na pretrvávajúcu slabosť domáceho dopytu.

• Rast výnosov negatívne vplýval na výkonnosť dlhopisových trhov. Na druhej strane stabilné rizikové prirážky a priebežný výnos z dlhopisov tento negatívny efekt kompenzovali. Dlhopisové trhy tak skončili medzimesačne na približne nezmenených úrovniach.

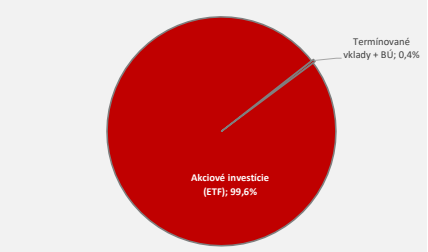
• Akciové trhy rástli naprieč všetkými regiónmi. Globálny akciový index vzrástol o 1,6 %, ťahaný najmä regiónmi mimo Európy, zatiaľ čo index rozvíjajúcich sa krajín vzrástol o 3,4 %. Technologické akcie sa po júlovom poklese zotavili, no výkonnosť jednotlivých firiem zostala výrazne rozdielna. Spomedzi komodít sa výraznejšie smerom nahor odrazilo zlato, ktoré vzrástlo približne o 10 %. Nárast zhruba o 5 % v súvislosti s pretrvávajúcim napätím na Blízkom východe zaznamenala aj ropa.

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

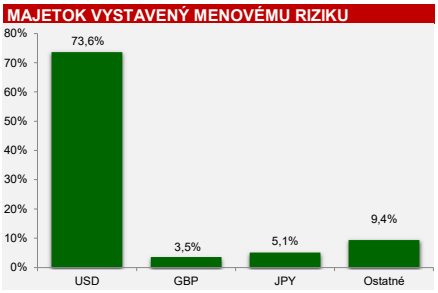
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



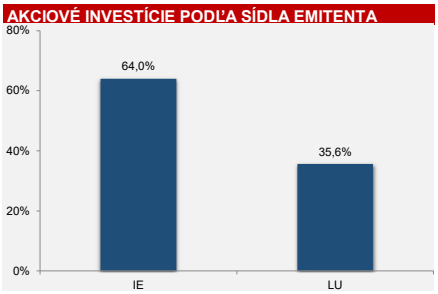
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.