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

streda 30. september 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 455 834 281,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,151570
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:	1,88%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	356,62%

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	31,6%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	20,9%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	14,2%
iShares MSCI World UCITS	akciové ETF	IE000F9IDGB5	11,3%
INVESCO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	10,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE000UQND7H4	5,0%
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	0,1%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2026	3M zmena	Menové páry	30.9.2026	3M zmena
Global - MSCI World	716	2,5%	**EUR/USD**	1,136	-0,3%
EU - Euro Stoxx 600	635	-0,6%	**EUR/GBP**	0,855	-0,8%
USA - S&P 500	7652	2,3%	**EUR/JPY**	178,27	-3,7%
JAP - Nikkei 225	66754	-4,1%	**EUR/PLN**	4,369	1,7%
EM - MSCI Emerging	946	-0,4%	**EUR/CZK**	24,44	0,8%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Tretí kvartál ukázal, že odolný hospodársky rast a silné firemné zisky dokážu podporovať rizikové aktíva aj napriek rastúcim sadzbám, geopolitickému napätiu a vyšším cenám energií. Konflikt na Blízkom východe vytlačil ceny ropy v septembri opäť k najvyšším úrovniam od jeho vypuknutia. Napriek tomu globálne akcie dosahovali nové maximá. Rast odhadovaných ziskov bol však rýchlejší než rast cien akcií a valuácie sa tak vo väčšine regiónov mierne znížili.

• Menová politika v USA sa opäť začala sprísňovať. FED v reakcii na pretrvávajúce inflačné tlaky a vyššie ceny energií zvýšil sadzby a signalizoval ďalšie sprísňovanie. Trh aktuálne očakáva v nasledujúcom roku ešte tri až štyri zvýšenia sadzieb. Vyššie sadzby tak spolu s veľkou ponukou štátneho a firemného dlhu tlačili nahor výnosy na dlhopisovom trhu.

• ECB takisto pokračovala v cykle zvyšovania sadzieb a mala by taktiež pristúpiť k ďalším trom zvýšeniam v nasledujúcom roku. Obavy z inflácie, vyšších fiškálnych výdavkov a udržateľnosti verejných financií tlačili výnosy na európskych dlhopisoch na nové maximá. Mimoriadne napätá situácia ohľadom udržateľnosti verejných financií je najmä vo Francúzsku, kde rizikové prirážky voči nemeckým dlhopisom prekonali úroveň 120 bázických bodov a výnos 10-ročného francúzskeho dlhopisu atakuje úroveň 5 %.

• Makroekonomické dáta však zostali relatívne priaznivé. Kompozitné PMI v USA a eurozóne dosiahli najvyššiu úroveň za niekoľko rokov, čo signalizuje silný rast hospodárskej aktivity. Americkú ekonomiku podporovali podnikové investície, výdavky súvisiace s umelou inteligenciou a stabilný trh práce.

• Firemné výsledky patrili medzi hlavné faktory rastu v poslednom kvartáli. Odhady ziskov na rok 2026 sa ďalej zvyšovali, najmä v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Silný rast ziskov v technológiách, energetike a bankách podporil akciové indexy, pričom AI téma naďalej zostáva hlavným motorom tohto rastu.

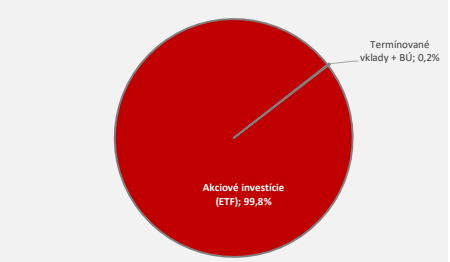
• Dlhopisové trhy zaznamenali slabý kvartál a dosiahli negatívne zhodnotenie. Za týmto negatívnym vývojom stojí rast výnosov dlhopisov naprieč všetkými splatnosťami, najmä v septembri, ako aj mierne rozšírenie rizikových prirážok. Naopak, globálny akciový index dosiahol za posledný kvartál zhodnotenie na úrovni 2,5 %, pričom za jeho rastom stojí najmä zhodnotenie amerických akcií. Zlato si aj napriek poklesu v septembri pripísalo za tretí kvartál 3,5 % rast.

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

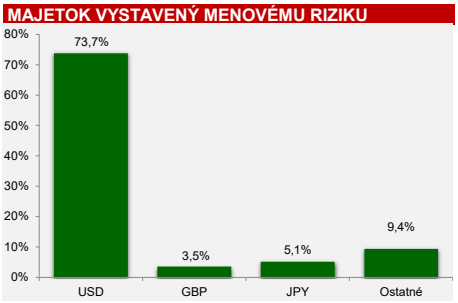
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



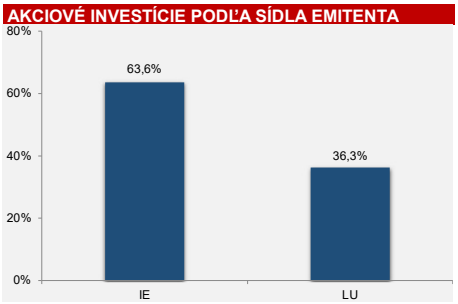
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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.