

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. január 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo фонде:	1 422 210 429,06 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,100753
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	203,53%

Fond je určený sporeťom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akcioví 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	60,3%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,6%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	8,3%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KDQ92	6,3%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	5,3%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.1.2024	1M zmena	Menové páry	31.1.2024	1M zmena
Global - MSCI World	472	+2,9%	EUR/USD	1,084	-1,9%
EU - Euro Stoxx 600	486	+1,5%	EUR/GBP	0,854	-1,7%
USA - S&P 500	4846	+1,7%	EUR/JPY	160,19	+2,5%
JAP - Nikkei 225	36287	+8,4%	EUR/PLN	4,333	-0,1%
EM - MSCI Emerging	509	-4,6%	EUR/CZK	24,89	+0,7%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

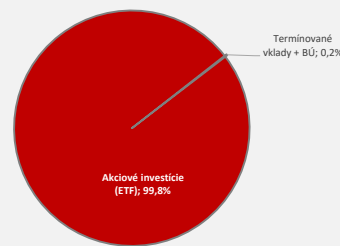
- Kým pozitívna nálada zo záveru roka na akciových trhoch pokračovala aj v januári, dlhopisové trhy zaznamenali mierny pokles. Investori čiastočne revidovali svoje očakávania ohľadom toho, keď centrálné banky pristúpia k zníženiu sadzieb. Zníženie sadzieb na marcových zasadnutiach FED a ECB tak už nie je v hre a očakávania sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.
- Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znížovania sadzieb v roku 2024 stále pred centrálnymi bankami. Tie sú vo svojich vyjadreniach opatrnejšie a aj napriek pozitívnej dynamike inflácie chcú vidieť ďalšie podporné dáta, ktoré by potvrdili, že boj s infláciou je definitívne vyhratý. Na druhú stranu centrálné banky na svojich zasadnutiach výraznejšie nevystúpili voči očakávaniam investorov ohľadom znížovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišlo. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.
- Prichádzajúce makroekonomické dáta v januári prispievali k optimizmu. Rast HDP v USA výraznejšie prekonal očakávania a inflácia sa blíži k 2%-nému inflačnému cieľu oboch centrálnych bánk. Trh práce zostáva robustný so stabilným prírastkom nových pracovných miest, nezamestnanosťou na úrovni historických miním, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.
- Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci by rast ziskovosti mal dosiahnuť len úroveň okolo 2%, stále je to investormi vnímané ako pozitívny signál odolnosti ekonomiky aj v prostredí vysokých úrokových sadzieb.
- Akciovým investíciám ako rizikovému aktívu sa v tomto prostredí celkovo darilo. Globálne akcie v EUR vzrástli medzimesačne o 2,9% a ďalej tak prekonávali svoje historické maximá. Najviac sa darilo japonskému indexu Nikkei 225, ktorý medzimesačne vzrástol o 8,4%. Naopak, negatívnu výkonnosť zaznamenal index rozvíjajúcich sa krajín ťahaných zlymí výsledkami čínskeho akciového trhu.
- K zhodnoteniu globálnych akcií v eurách prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý v januári posilnil o takmer 2%. Alternatívnym investíciám sa naopak nedarilo. Zlato aj vplyvom posilňujúceho dolára pokleslo o 1,1% a akcie reálnych spoločností si pripísali 4,4% pokles.

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

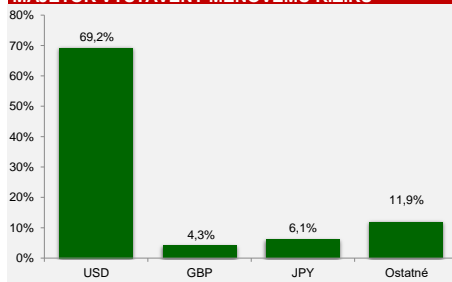
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



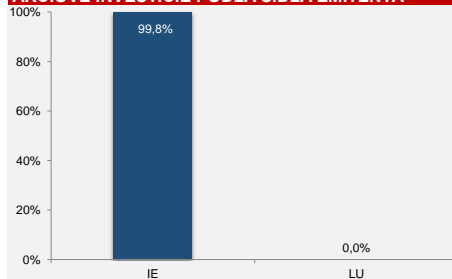
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísat v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 29. február 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 505 764 629,37 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,104431
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,65%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	214,61%

Fond je určený sporeiteľom, 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 akcioví 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	58,9%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,7%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	8,5%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	6,4%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJK0DQ92	6,2%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.2.2024	1M zmena	Menové páry	29.2.2024	1M zmena
Global - MSCI World	493	+4,6%	EUR/USD	1,083	-0,1%
EU - Euro Stoxx 600	495	+2,0%	EUR/GBP	0,857	+0,3%
USA - S&P 500	5096	+5,3%	EUR/JPY	162,53	+1,5%
JAP - Nikkei 225	39166	+8,0%	EUR/PLN	4,321	-0,3%
EM - MSCI Emerging	533	+4,8%	EUR/CZK	25,36	+1,9%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Pozitívna nálada na rizikových aktívach pokračovala už 4-tý mesiac v rade a akciové trhy si tak pripísali jeden z najsilnejších rastov vo svojej histórii. Za týmto rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus ohľadom umelej inteligencie, očakávaného poklesu sadzieb, mierne lepších ekonomických dát, či dobrých výsledkov ziskovosti firiem.
- Očakávaný scenár mierneho poklesu ziskovosti firiem za posledný kvartál 2023 sa nenaplnil, keď firmy odreportovali rast ich ziskov na úrovni cca 4%. Tento rast bol ťahaný predovšetkým technologickými firmami, ktoré ťažia z nastupujúceho trendu umelej inteligencie. Hlavným ťahúňom je výrobca čipov Nvidia, ktorej sa podarilo prekonať vysoké očakávania a od začiatku roka si pripísať takmer 60% rast hodnoty jej akcie.
- Napriek tomu, že centrálné banky vo februári nezasadali, investori v priebehu mesiaca výraznejšie prehodnocovali svoje očakávania vývoja sadzieb. Kým koncom januára predpokladali na rok 2024 ich celkové zníženie o cca 1,5% v USA aj eurozóne, na konci februára sa tieto očakávania poklesu znížili len na úroveň 0,75% - 1%. Na konci roka by sa tak sadzby mali dostať na cca 3% v eurozóne a 4,5% v USA. K prvému zníženiu by malo prísť najskôr až na júnovom zasadnutí. Investori tak dali za pravdu centrálnym bankám, ktoré hlásali, že očakávania investorov sú prehnane a so znížením sadzieb sa nechcú uponáhľať.
- Hoci akciové trhy boli voči zmene týchto očakávaní imúnne, výnosy na dlhopisovom trhu pokračovali už druhý mesiac v raste, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie samotných dlhopisov. Rizikové prirážky na dlhopisoch však kopirovali pozitívny trend na akciách, a teda čiastočne kompenzovali investorom tento pokles.
- Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký index S&P500 v priebehu mesiaca prvýkrát v histórii prekonal hranicu 5000 dolárov a ďalej pokračoval v jeho raste. Japonský akcioví index dokonca prekonal svoje historické maximá z roku 1989, ktoré dosiahol počas japonskej cenovej bubliny. Celkovo si tak globálne akcie pripísali medzičasne 4,5% rast a od svojich lokálnych miním z októbra minulého roka už vzrástli o takmer 21%. Silnejší odraz zaznamenali aj čínske akcie podporené vládnymi stimulmi.

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

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 výslednú 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.**

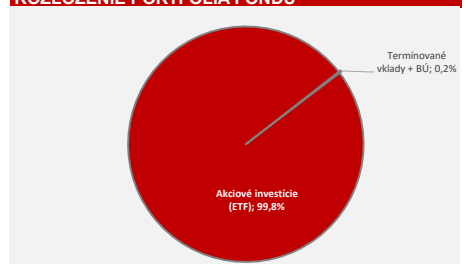
Upozornenie:

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.

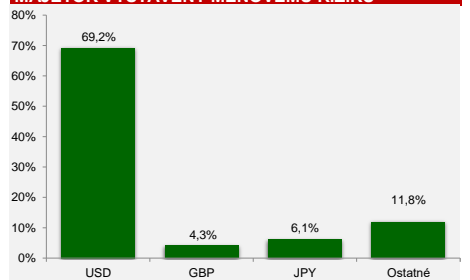
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



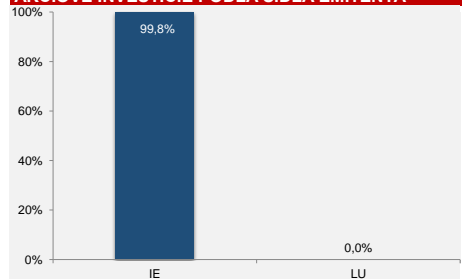
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 28. marec 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	1 601 168 320,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,108261
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,67%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	226,15%

Fond je určený sporeiteľom, 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	57,5%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	9,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,3%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	6,0%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.3.2024	1M zmena	Menové páry	28.3.2024	1M zmena
Global - MSCI World	510	3,4%	EUR/USD	1,081	-0,1%
EU - Euro Stoxx 600	513	4,2%	EUR/GBP	0,855	-0,2%
USA - S&P 500	5254	3,2%	EUR/JPY	163,45	0,6%
JAP - Nikkei 225	40168	3,2%	EUR/PLN	4,312	-0,2%
EM - MSCI Emerging	545	2,2%	EUR/CZK	25,31	-0,2%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Vývoj v marci uzavrel pozitívny kvartál pre rizikové aktíva. Akciové trhy rástli už 5 mesiacov v rade hnané rozmachom umelej inteligencie a pozitívnymi makroekonomickými dátami. Medzimesačne sa darilo taktiež aj dlhopisovým trhom, hoci vývoj v rámci mesiaca bol volatilný. Čiastočne tak dlhopisové trhy korigovali ich negatívne zhodnotenie od začiatku roka súvisiace s rastom výnosov.

• Komunikácia centrálnych bánk ECB a FED na marcových zasadnutiach ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb nepriniesla výraznú zmenu. Nové makroekonomické prognózy však poukázali na rozdielnu očakávanú dynamiku vývoja v USA a eurozóne. Kým ECB revidovala svoje prognózy na rast HDP a inflácie mierne nadol, FED pristúpil k opačnému kroku. Očakávaní investorov ohľadom zníženia sadzieb v roku 2024 v USA preto ďalej poklesli. Investori tak v roku 2024 očakávajú už len trojnásobné zníženie sadzieb o 0,25% v USA a tri resp. štyri zníženia o 0,25% v eurozóne.

• K zníženiu sadzieb má aktuálne bližšie ECB, keďže slabšia výkonnosť európskej ekonomiky a klesajúca inflácia dávajú väčší priestor na ich zníženie. Naopak, prichádzajúce silnejšie dáta o raste HDP v USA, silný trh práce a ziskovosť firiem potvrdzujú odolnosť americkej ekonomiky aj v čase vyšších úrokových sadzieb. Navyše inflačné dáta v USA v marci prekvapili mierne smerom nahor, keď sa nateraz pokles inflácie zastavil na úrovni 3,2%.

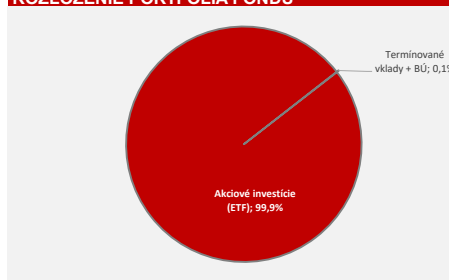
• Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký akciový index S&P500 po prekonaní magickej hranici 5000 dolárov poľahky prekonal aj ďalšiu technickú úroveň 5200 dolárov a zakončil mesiac na svojich maximách. Globálny akciový index tak medzimesačne vzrástol o 3,4%.

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

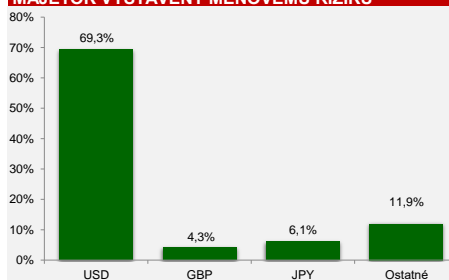
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



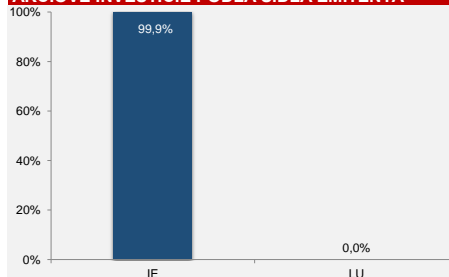
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 uššieho 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 kolísat v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. apríl 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 607 165 520,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,106006
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,08%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	219,35%

Fond je určený sporeiteľom, 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 akcioví 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	52,1%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,4%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	10,3%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,9%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,2%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.4.2024	1M zmena	Menové páry	30.4.2024	1M zmena
Global - MSCI World	496	-2,7%	EUR/USD	1,072	-0,9%
EU - Euro Stoxx 600	505	-0,8%	EUR/GBP	0,855	0,0%
USA - S&P 500	5036	-4,1%	EUR/JPY	168,27	2,9%
JAP - Nikkei 225	38406	-4,4%	EUR/PLN	4,318	0,1%
EM - MSCI Emerging	549	0,7%	EUR/CZK	25,14	-0,7%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Rizikové aktíva sa v apríli dostali pod tlak, keď sa pozornosť trhov upriamila na vyššie inflačné dáta z Ameriky. Pozitívna inflačná dynamika sa na prelome rokov v USA zastavila a od začiatku roka postupne inflácia vracia až na súčasnú úroveň 3,5%. Táto hodnota prekročila trhy a preto investori začali prehodnocovať očakávania vývoja sadzieb v nasledujúcom období.

Kým koncom minulého roka investori očakávali až 6 znížení sadzieb v USA v tomto roku, dnes sa očakávania vplyvom inflačných dát a stále robustného rastu posunuli už len na 1 až 2 zníženia. K prvému zníženiu sadzieb v USA by malo dôjsť najskôr na septembrovom zasadnutí.

Odišný obraz je vidieť v eurozóne, kde inflácia naďalej klesá a blíži sa k inflačnému cieľu na úrovni 2%. Spolu s rastom HDP len tesne nad hranicou recesie má preto ECB väčší priestor na znížovanie sadzieb. To aj napriek tomu, že aktuálna úroveň sadzieb je v eurozóne o viac ako 1% nižšia ako v USA a ECB skôr historicky nasledovala kroky FED-u a nemenila trend vývoja sadzieb ako prvá. ECB by preto mala v tomto roku začať so znížením sadzieb už v júni a do konca roka ich celkovo znížiť 3-krát po 0,25%.

Prichádzajúce dáta vytvárajú zmiešaný obraz. Údaje o HDP poukazujú na zrýchlenie rastu v eurozóne a naopak spomalenie v USA. Trh práce však zostáva naďalej veľmi silný s nezamestnanosťou v blízkosti historickým minimám a silnou tvorbou pracovných miest.

Taktiež v aktuálnej fáze výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024 sa darí firmám v porovnaní s očakávaniami dobre. Podiel spoločností, ktoré doteraz vykázali lepšiu ako očakávanú ziskovosť a taktiež rozsah týchto prekvapení v ziskovosti je nad 10-ročným priemerom.

Akciové trhy si po neochvejnóm raste od novembra minulého roka pripísali mierne negatívny mesiac. Najviac zasiahnuté boli najmä americké akcie, ktoré medzimesačne poklesli o viac ako 4%. Tento pokles bol však pre eurového investora čiastočne tlmený posilnením amerického dolára. Naopak, len približne 1% pokles zaznamenali európske akcie a dokonca mierne pozitívne zhodnotenie dosiahli akcie rozvíjajúcich sa krajín a stredo-európskeho regiónu. Celkovo si tak globálne akcie pripísali 2,7% medzimesačný pokles.

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

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 výslovné 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.**

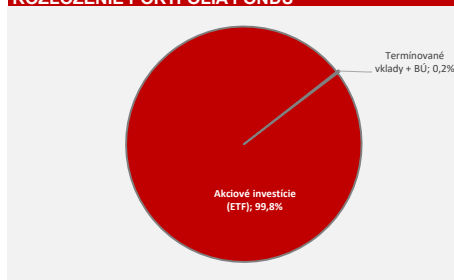
Upozornenie:

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.

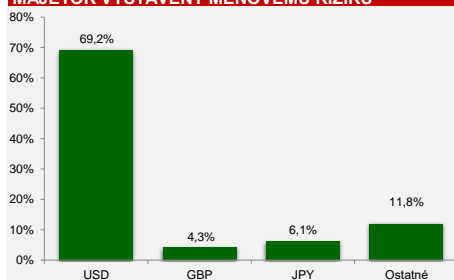
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



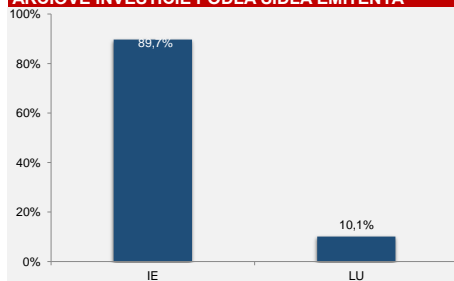
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. máj 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 660 030 973,18 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,107317
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,24%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	223,30%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najrýchlejšie 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	25,1%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	22,2%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,1%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	11,3%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	8,3%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	7,4%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,4%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2024	1M zmena	Menové páry	31.5.2024	1M zmena
Global - MSCI World	511	+2,9%	EUR/USD	1,085	+1,3%
EU - Euro Stoxx 600	518	+3,5%	EUR/GBP	0,854	-0,1%
USA - S&P 500	5278	+5,0%	EUR/JPY	170,52	+1,3%
JAP - Nikkei 225	38488	+0,2%	EUR/PLN	4,265	-1,2%
EM - MSCI Emerging	552	+0,6%	EUR/CZK	24,71	-1,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Investori v máji netrepežlivo očakávali, či nové inflačné dáta potvrdia nárast inflácie z predošlého obdobia. Zverejnené dáta v USA však túto obavu nepotvrdili a poukázali na jej mierny pokles o 0,1% na úroveň 3,4%. Trhy tak opäť mierne zvýšili šance na nižšie sadzby už v tomto roku, čo sa pozitívne prejavilo do zhodnotenia rizikových aktív.

Členovia FED-u na svojom zasadnutí a vo zverejnenej zápisnici naďalej poukazujú na to, že vývoj monetárnej politiky bude závisieť od prichádzajúcich dát a neponáhľajú sa s ich znižovaním. Sadzby tak v USA nateraz zostávajú v pásme 5,25-5,5%, pričom očakávania investorov poukazujú na 1 až 2 zníženia sadzieb v tomto roku. FED však trhy prekvapil rozsahom spomalenia tempa znižovania bilancie od júna do 60 na 25 mld. USD. Táto správa pozitívne pôsobí na cenu dlhopisov, keďže tlmi tlaky na rast ich výnosov v nasledujúcom období.

Naopak ECB signalizuje, že k zníženiu sadzieb by mali pristúpiť už na júnovom zasadnutí, pričom niektorí jej členovia sa vyjadrili, že tempo znižovania by mohlo byť rýchlejšie, ako trhy očakávajú. Tieto vyjadrenia sa však dostali do úzadia po zverejnení vyšších inflačných dát na konci mesiaca.

Pozitívne na rizikové aktíva vplývalo aj ukončenie výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024. Posledná z veľkých spoločností, ktorá reportovala svoje výsledky bol výrobca čipov pre umelú inteligenciu, spoločnosť Nvidia. Napriek vysokým očakávaniam sa spoločnosti podarilo tieto očakávania znova prekonať. Medziročne tak celková ziskovosť amerických spoločností narastala o zhruba 6%.

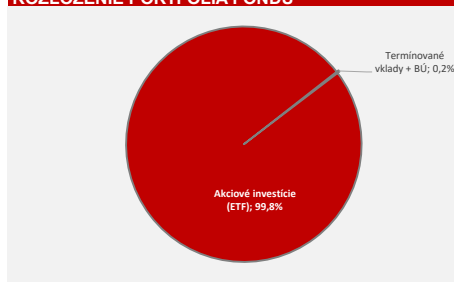
Akciové trhy sa vrátili na rastovú dráhu a opäť prekonávali svoje historické maximá. Z hľadiska regiónov sa najviac darilo americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý medzimesačne vzrástol o takmer 5%. Zhodnotenie zvyšných regiónov sa pohybovalo na úrovni 0 až 3%. Celkovo si tak globálny akciový index MSCI World pripísal 2,9% zhodnotenie.

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

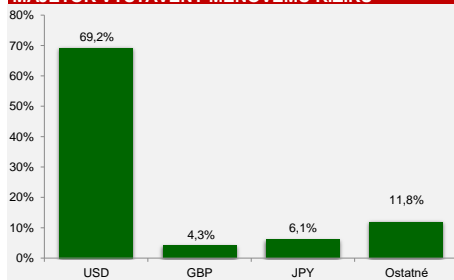
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



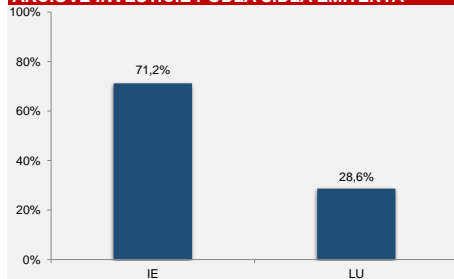
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 výslednú 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 budúceho výnosu. 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.

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. jún 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo фонде:	1 776 005 679,44 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,112572
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,90%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	239,13%

Fond je určený sporeťom, 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 akcioví 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	24,5%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	21,8%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,7%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	13,0%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	8,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	7,2%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,4%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.6.2024	1M zmena	Menové páry	28.6.2024	1M zmena
Global - MSCI World	528	3,4%	EUR/USD	1,071	-1,4%
EU - Euro Stoxx 600	511	-1,1%	EUR/GBP	0,846	-0,9%
USA - S&P 500	5460	3,6%	EUR/JPY	171,94	0,8%
JAP - Nikkei 225	39583	2,9%	EUR/PLN	4,309	1,0%
EM - MSCI Emerging	574	3,9%	EUR/CZK	25,03	1,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• ECB po dvoch rokoch zvyšovania úrokových sadzieb v súlade s očakávaniami v júni prvýkrát znížila kľúčové úrokové sadzby o 0,25%. Depozitná sadzba sa tak znížila na 3,75% a hlavná refinančná sadzba na 4,25%. Taktiež ohlásila očakávané postupné znižovanie svojho pandemického portfólia o 7,5 miliardy eur mesačne v druhej polovici roka.

• Celkovo tak zasadnutie ECB neprineslo väčšie prekvapenia. Na margo inflácie, ECB zdôraznila dosiahnutý progres od minulého roka, avšak poukázala taktiež na pretrvávajúce inflačné tlaky z dôvodu rastu miezd. Vo vyjadrení ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb bola opatrná a ich budúci vývoj bude závisieť od prichádzajúcich dát a bude o ňom rozhodovať až zasadnutie k zasadnutiu. Celkovo však do konca roka investori očakávajú ešte dve zníženia sadzieb.

• FED naopak drží naďalej úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 5,25-5,50%. Napriek pozitívnym májovým inflačným údajom guvernér Powell zdôraznil, že na prípadné zníženie sadzieb potrebuje silnejšie presvedčenie, že sa inflácia udržateľne blíži k inflačnému cieľu 2%. Treba však podotknúť, že členovia výboru nie sú v názore na budúci vývoj sadzieb jednotní a sú rovnomerne rozdelení medzi tri možnosti: žiadne, jedno alebo dve zníženia sadzieb do konca tohto roka. Pokles inflácie dva mesiace v rade však investorov dostatočne presvedčil, aby revidovali svoje očakávania na 2 zníženia sadzieb do konca roka, čo spôsobilo celkový pokles výnosov v júni.

• Okrem zasadnutí centrálnych bánk sa pozornosť trhov sústredila aj na voľby do Európskeho parlamentu. V nich prekvapila krajná pravica, ktorá posilnila svoje postavenie naprieč Európou. Vo Francúzsku dokonca prekvapivo vyhrala, na čo prezident Macron reagoval rozpustením parlamentu a vyhlásením predčasných volieb. To malo za následok nárast rizikových prírátok na dlhopisoch tejto krajiny a pokles ich akciového trhu.

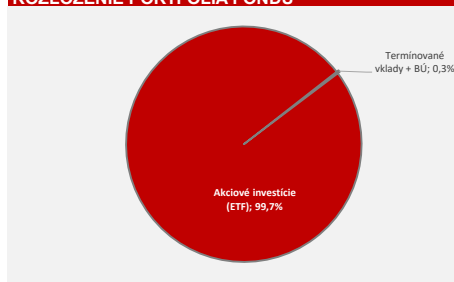
• Celkovo sa v júni trhom darilo. Globálne akcie vyjadrené v eurách pokračovali v prekonávaní svojich maxim a medzimesačne vzrástli o 3,4%. K zhodnoteniu prispeli najmä technologické akcie naďalej ťahané pozitívnymi očakávaniami ohľadom umelej inteligencie, ako aj vidinou nižších úrokových sadzieb v nasledovnom období. K zhodnoteniu pre euróvho investora prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý vplyvom nervozity okolo výsledkov Európskych volieb posilnil.

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

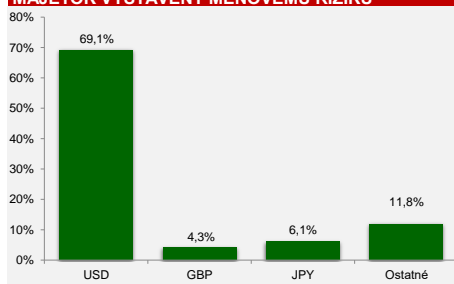
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



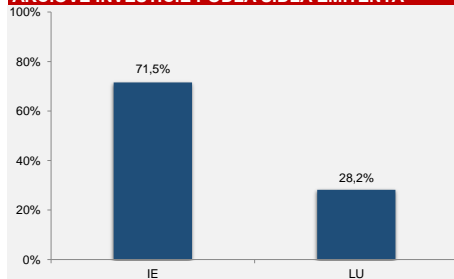
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. júl 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	1 822 092 473,18 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,112732
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	239,62%

Fond je určený sporeiteľom, 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	23,8%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	21,3%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	18,3%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	15,3%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,9%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	7,1%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,2%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.7.2024	1M zmena	Menové páry	31.7.2024	1M zmena
Global - MSCI World	532	+0,8%	EUR/USD	1,083	+1,1%
EU - Euro Stoxx 600	518	+1,4%	EUR/GBP	0,844	-0,3%
USA - S&P 500	5522	+1,2%	EUR/JPY	162,76	-5,3%
JAP - Nikkei 225	39102	-1,2%	EUR/PLN	4,291	-0,4%
EM - MSCI Emerging	575	+0,3%	EUR/CZK	25,46	+1,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Volatilita na trhoch v júli opäť vzrástla a rizikové aktíva sa v druhej polovici mesiaca dostali pod tlak. Obavy investorov sa týkali najmä udržateľnosti silného rastu z predošlých mesiacov a projektovaných výsledkov technologických firiem do budúcnosti. Do popredia sa totiž dostali obavy, že vynaložené výdavky na podporu vývoja umelej inteligencie sú priveľké a prevyšujú očakávania ohľadom rastu ich budúcich ziskov.

• Tieto obavy prehĺbili aj zmiešané výsledky najväčších spoločností tvoriacich americký index S&P500 za predošlý kvartál. Výsledky týchto pár najväčších spoločností sú určujúce pre celkový vývoj indexu, keďže tvoria veľkú časť celého amerického trhu a zároveň sa na ne kladú aj najväčšie očakávania do budúcnosti. Celkovo však výsledkovú sezónu možno hodnotiť pozitívne, keďže viac ako 70% amerických spoločností, ktoré doteraz zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávania analytikov.

• Sadzby v rámci mesiaca výraznejšie poklesli. V prvej polovici mesiaca sadzby klesali najmä kvôli oslabujúcemu trhu práce a klesajúcej inflácii. Inflácia v USA skokovo poklesla z 3,3% na 3%, čo trhy okamžite premietli do očakávaní rýchlejšieho znižovania sadzieb v nasledujúcom období. Slabším inflačným tlakom prospieva aj oslabenie trhu práce. Nezamestnanosť postupne rastie a prírastky nových pracovných miest sa dlhšie držia na nízkych úrovniach. Pokles sadzieb v druhej polovici mesiaca sa následne umocnil rizikovou averziou investorov na trhu.

• Centrálné banky ECB a FED v júli ponechali sadzby na nezmenených úrovniach. Kým ECB na svojom zasadnutí nevyhlásila trhom jasný signál ohľadom znižovania sadzieb v septembri, vyjadrenia FED-u nepriamo poukázali na to, že septembrové znižovanie je takmer isté. Investori však očakávajú, že obe centrálné banky pristúpia k ich zníženiu už na najbližšom zasadnutí a do konca roka ich následne znížia v eurozóne ešte aspoň raz a v USA dvakrát.

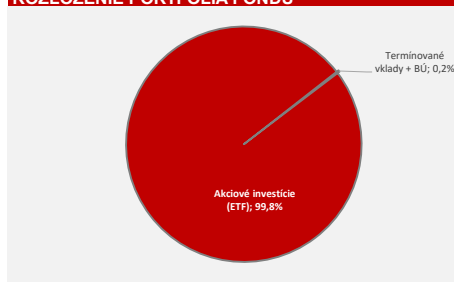
• Vďaka rastu v úvode mesiaca, akcie skončili aj napriek následným poklesom v miernom pluse. Globálny akciový index v eurách medzimesačne vzrástol o 0,8%. V júli sa darilo malým spoločnostiam, ktorých akcie vzrástli o viac ako 10%. Z výkonnosti pre eurového investora naopak odzrkadľovali oslabenie amerického dolára o 1,1%.

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

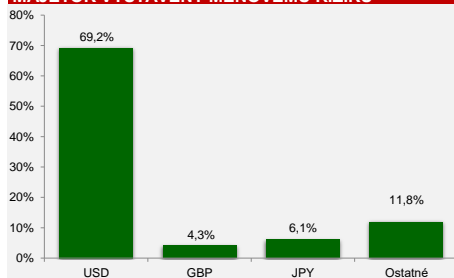
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



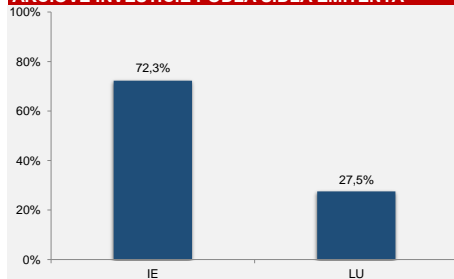
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 výslovnou 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 фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## INDEX

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 853 663 919,94 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,112433
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,27%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	238,71%

Fond je určený sporeiteľom, 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	23,1%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	20,7%
INVE스코 MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	17,9%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	17,1%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,8%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,9%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,1%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.8.2024	1M zmena	Menové páry	30.8.2024	1M zmena
Global - MSCI World	534	+0,3%	EUR/USD	1,109	+2,4%
EU - Euro Stoxx 600	525	+1,6%	EUR/GBP	0,841	-0,3%
USA - S&P 500	5648	+2,4%	EUR/JPY	161,19	-1,0%
JAP - Nikkei 225	38648	-1,1%	EUR/PLN	4,276	-0,3%
EM - MSCI Emerging	585	+1,6%	EUR/CZK	25,03	-1,7%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Volatilita na trhoch z júla sa preniesla aj do druhého prázdninového mesiaca. Rizikové aktíva v úvode mesiaca pokračovali vo svojom poklese, ktorý umocnili zverejnené dáta z trhu práce. Tvorba nových pracovných miest v USA ďalej spomalila a nezamestnanosť nečakane vzrástla na 4,3%. To predstavuje 0,9% nárast nezamestnanosti oproti minimám z predošlého roku.

• Investori si preto začali klásť otázky, či FED so svojím tempom znižovania sadzieb nie je pomalý a či príliš restriktívna menová politika nedostane ekonomiku do recesie. Očakávania budúceho vývoja sadzieb sa tak okamžite revidovali smerom nadol. Navyše sa začalo špekulovať o potrebe núdzového zníženia sadzieb zo strany FED-u napriek tomu, že ten mal svoje zasadnutie koncom júla.

• V ďalšej časti mesiaca sa však sentiment na trhoch zlepšil a obavy z recesie rozplynuli. To potvrdili aj zverejnené dáta ohľadom rastu HDP a spotreby, ktoré prekonal očakávaná a potvrdili stále dobrú kondíciu americkej ekonomiky. Pozitívny vývoj navyše naďalej pretrváva aj na poli inflácie a centrálna banka by tak mali mať väčší priestor na znižovanie sadzieb. Do konca roka by mal FED sadzby znížiť ešte štyrikrát do pásma 4,25-4,5% a ECB dva až trikrát k úrovni 3%.

• Akciovým trhom sa tak podarilo komplet vymazať svoje poklesy z úvodu mesiaca a dokonca väčšina trhov skončila v miernom pluse blízko svojich historických maxim. Na zhodnotenie dolárových pozícií vrátane amerických akcií však negatívne vplyvalo oslabenie amerického dolára o 2,5%. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách zostal na približne nezmenenej úrovni.

• Alternatívnym investíciám sa v auguste darilo. Zvýšená nervozita spolu s poklesom sadzieb priala zhodnoteniu zlata, ktoré medzimesačne vzrástlo o 2,5% na svoje nové historické maximá. Z poklesu sadzieb navyše ťažilo aj reálne investície, ktoré medzimesačne vzrástli o 6,5%.

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

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

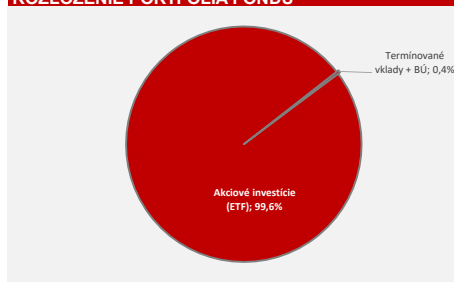
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. august 2024

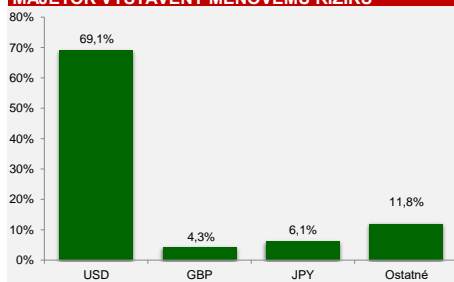
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



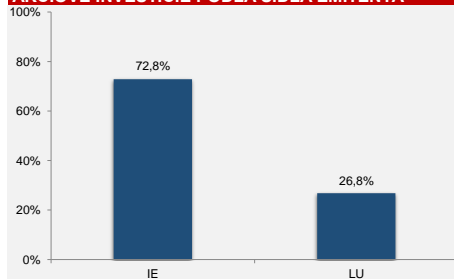
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*





## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. september 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo фонде:	1 918 626 072,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,113906
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	243,15%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvyššie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akcioví 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	22,0%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	20,3%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	19,3%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	17,5%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,6%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,8%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,0%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.9.2024	1M zmena	Menové páry	30.9.2024	1M zmena
Global - MSCI World	539	+1,0%	EUR/USD	1,120	+1,0%
EU - Euro Stoxx 600	523	+0,3%	EUR/GBP	0,835	-0,7%
USA - S&P 500	5762	+2,1%	EUR/JPY	159,82	-0,8%
JAP - Nikkei 225	37920	+1,3%	EUR/PLN	4,279	+0,1%
EM - MSCI Emerging	624	+6,7%	EUR/CZK	25,18	+0,6%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V septembri boli hlavnými témami slabnutí trh práce, hrozba recesie v USA a zasadnutia centrálnych bánk. Práve prvé dve spomínané spôsobili začiatkom mesiaca opäť mierny výpredaj rizikových aktív, hoci v menšom rozsahu ako v auguste. V ďalšej časti mesiaca sa však tieto obavy dostali do úzadia a mesiac tak akciové trhy skončili opäť na historických maximách.

• K zmene nálady prispeli aj rozhodnutia centrálnych bánk o znižovaní úrokových sadzieb. ECB znížila sadzby o 0,25% a FED dokonca o 0,5%. Umožnili mu to predovšetkým dobré inflačné dáta, keď inflácia výraznejšie poklesla už na úroveň 2,5%. To vytvára dobré podmienky na ich ďalšie znižovanie aj v nasledujúcom období a sústreďenie sa na napĺňanie druhého mandátu FED-u v podobe plnej zamestnanosti.

• Totiž práve v rastúcej nezamestnanosti sa aktuálne skrývajú najväčšie riziká, ktoré sa následne môžu premietnuť do slabšieho hospodárskeho rastu. To potvrdili aj novo zverejnené makroekonomické projekcie FED-u, v ktorých revidovali nahor očakávania rastu nezamestnanosti na 4,4% v roku 2025, hoci pri nezmenenom raste HDP a spolu s nižšou očakávanou infláciou v nasledujúcom období. ECB naopak vo svojich projekciách revidovala svoje odhady na jadrovú infláciu o 0,1% smerom nahor a rast HDP smerom nadol.

• Z hľadiska očakávaní znižovania sadzieb je aktuálne trh pred tým, čo signalizujú centrálné banky. Tie opatrne hovoria o ich postupnom znižovaní, ktoré bude závislé od dát a bude sa prehodnocovať od zasadnutia k zasadnutiu. Trh naopak vidí agresívne zníženie sadzieb do konca roka 2025, keď sadzby očakáva o zhruba 2% nižšie ako v súčasnosti. Sadzby by mali teda poklesnúť na konci roka 2025 až k 3% v USA a 1,75% v eurozóne.

• V tomto prostredí sa darilo dlhopisovým investíciám, keď výnosové krivky výraznejšie poklesli a nadviazali tak na svoj pokles z predchádzajúcich mesiacov. Pokles výnosov do splatnosti zaznamenali najmä dlhopisy s kratšou splatnosťou a inverzia výnosových kriviek sa tak vytratila. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer na nezmenených úrovniach.

• Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzičasom vzrástli o 1%. Ich zhodnotenie by bolo ešte vyššie nebyť oslabenia amerického dolára taktiež o 1%. Darilo sa predovšetkým zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa krajín ťahané čínskym akciovým trhom. Ten vzrástol o viac ako 20% po tom, ako sa čínske orgány zaviazali k ďalšej menovej a fiškálnej podpore.

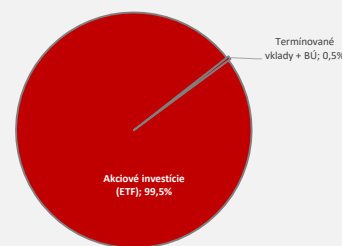
• Alternatívne investície zaznamenali taktiež pozitívny mesiac. Zlato prekonávalo svoje historické maximá a od začiatku roka sa pripísalo zhodnotenie viac ako 27% a akcie realitných spoločností medzičasom vzrástli o 2,6%.

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

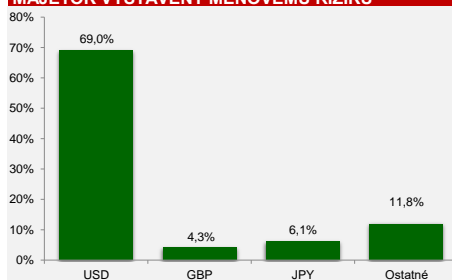
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



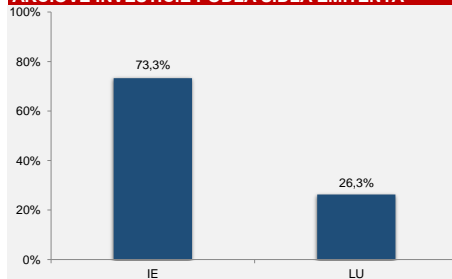
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 uššieho 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 фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. október 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	1 978 647 191,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,115262
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,19%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	247,24%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najviac 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*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	21,8%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	20,8%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	19,9%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	17,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,4%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,7%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,8%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.10.2024	1M zmena	Menové páry	31.10.2024	1M zmena
Global - MSCI World	543	+0,8%	EUR/USD	1,088	-2,8%
EU - Euro Stoxx 600	505	-3,2%	EUR/GBP	0,838	+0,3%
USA - S&P 500	5705	+0,9%	EUR/JPY	166,30	+4,1%
JAP - Nikkei 225	39081	+3,1%	EUR/PLN	4,351	+1,7%
EM - MSCI Emerging	596	-4,4%	EUR/CZK	25,33	+0,6%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Október bol pre finančné trhy volatilný mesiac, kedy akcie zaznamenali mierny pokles po silnom raste od začiatku roka. Investori zostávajú opatrní hlavne kvôli rizikám spojeným s rastom ekonomiky a to aj napriek tomu, že americká ekonomika na základe zverejnených dát vykazovala známky odolnosti.

• Prvý odhad rastu HDP v USA v treťom štvrtroku na úrovni 2,8 % potvrdzuje, že ekonomika pokračuje v solídnom raste. Na trhu práce vzrástol počet nových pracovných miest v septembri o 254 000, čo prekonalo očakávania a miera nezamestnanosti klesla na 4,1 %. Taktiež sezóna zverejňovania hospodárskych výsledkov za tretí kvartál priniesla pozitívne výsledky, najmä v bankovom sektore. Celkový rast ziskovosti by mal tak dosiahnuť úroveň viac ako 5%.

• Eurozóna naopak čelí ekonomickým výzvam, keď najmä slabý priemyselný sektor ovplyvňuje jej výkon. To sa prejavilo aj v rétorike ECB, ktorú tento pokles negatívne prevkupil. Prezidentka Lagardová však vyjadrila optimizmus voči poklesu inflácie, čo otvorilo priestor ECB na zníženie sadzieb o ďalších 0,25%. Aktuálne tak trhy očakávajú pokračovanie v postupnom znižovaní sadzieb aj počas roka 2025 až pod úroveň 2% v eurozóne a 3,5% v USA.

• Dôležitým faktorom neistoty boli tiež blížiaci sa prezidentské voľby v USA, ktoré môžu priniesť zmenu v oblasti monetárnej politiky a ovplyvniť infláciu a úrokové sadzby. Práve rastúca pravdepodobnosť výhry D. Trumpa hnala výnosy na dlhopisovom trhu smerom nahor, čo malo negatívny dopad na ich zhodnotenie. Naopak, pozitívne to vplyvalo na zhodnotenie amerického dolára, ktorý medzimesačne vzrástol o 2,8%.

• Práve posilnenie amerického dolára spôsobilo, že globálny akciový index aj napriek poklesu jednotlivých akciových trhov skončil v eurem vyjadrení medzimesačne v pluse 0,8%. Historické maximá ďalej prekonávalo zlato, ktoré medzimesačne vzrástlo +4,2% a atakovalo hranicu 2800 dolárov za uncu.

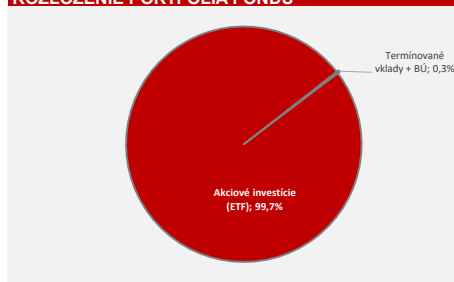
• Volatilita sa vplyvom výsledku amerických volieb očakáva aj v nasledujúcich mesiacoch. Víťazstvo D. Trumpa totiž prináša so sebou neistotu spojenú s avizovanými opatreniami. Kým napríklad zníženie daňového zaťaženia bude mať pozitívny efekt, tarify a clá môžu zvýšiť geopolitické napätie, poškodiť svetovú ekonomiku a spomaliť globálny ekonomický rast.

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

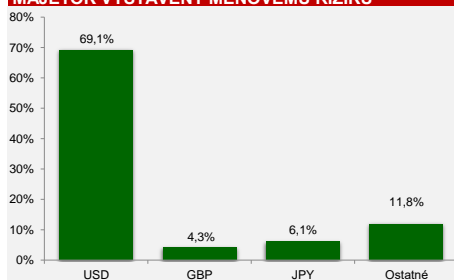
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



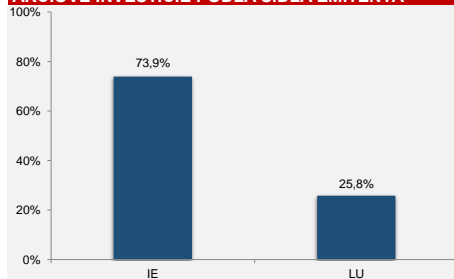
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 budúceho výnosu. Vo фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. november 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Císta hodnota majetku vo фонде:	2 149 025 831,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,123756
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	7,37%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	272,83%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie 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*
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	21,6%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	21,6%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	19,7%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	17,0%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4XL5333	7,4%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,6%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,8%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	29.11.2024	1M zmena	Menové páry	29.11.2024	1M zmena
Global - MSCI World	584	7,5%	EUR/USD	1,056	-2,9%
EU - Euro Stoxx 600	510	1,2%	EUR/GBP	0,832	-0,7%
USA - S&P 500	6032	5,9%	EUR/JPY	158,64	-4,6%
JAP - Nikkei 225	38208	-2,2%	EUR/PLN	4,296	-1,3%
EM - MSCI Emerging	575	-3,6%	EUR/CZK	25,26	-0,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Hlavnou udalosťou na trhoch v novembri boli americké prezidentské voľby. Potvrdili sa v nich predvolebné očakávania výhry D. Trumpa, ktorý ich jasne vyhral. Republikáni taktiež získali väčšinu v kongrese, čo by mohlo znamenať jednoduchšie prijímanie avizovaných opatrení s heslom „Amerika na prvom mieste“. Americký akciový trh na tieto výsledky reagoval pozitívne a vzrástol na nové historické maximá v očakávaní podpory hospodárskeho rastu, zníženia daní a regulácií.

Výsledky volieb FED na svojom zasadnutí v novembri nechcel komentovať. Trump je známy ako podporovateľ nízkych sadzieb a práve v súvislosti s nastavovaním menovej politiky sa dostával v minulosti do konfliktu s guvernérom J. Powellom. V krátkodobom horizonte by však Trumpovo víťazstvo nemalo mať zásadný vplyv na fungovanie FED-u, keďže guvernérom Powell plánuje dokončiť svoj mandát, ktorý mu končí v roku 2026.

FED v novembri podľa očakávaní znížil sadzby o 0,25% do pásma 4,5 - 4,75% a do konca roka by mal k ich zníženiu pristúpiť ešte raz. Trumpovo víťazstvo však zvýšilo neistotu ohľadom ich ďalšieho vývoja. Prijatie jeho plánovaných opatrení bude pravdepodobne znamenať zvýšenie inflačných tlakov, čo by mohlo brzdiť FED pred ich ďalším znižovaním.

Tvorba pracovných miest sa v Amerike v októbri výrazne spomalila, avšak toto číslo bolo ovplyvnené negatívnymi dopadmi hurikánov na juhovýchodnom pobreží a štrajkami. Nezamestnanosť však zostala nezmenená na úrovni 4,1%. Práve na margo nezamestnanosti a inflácie FED vyjadril spokojnosť v pokroku pri dosahovaní jeho duálneho mandátu. Následne zverejnené inflačné dáta však poukázali na mierne poskočenie inflácie na úroveň 2,6% z pôvodných 2,4%. Rast HDP zostáva na solídnej úrovni 2,8%.

Situácia v eurozóne tak ružová naopak nie je. Ekonomické dáta poukazujú na slabnúci ekonomický rast, keď jej najväčšia ekonomika Nemecko balansuje na hranici recesie. Aj napriek miernemu očakávanému rastu inflácie z 2% na 2,3% za november však investori očakávajú, že ECB bude nútená vplyvom slabnutej ekonomiky pristúpiť k rýchlejšiemu znižovaniu sadzieb v roku 2025. Celkovo tak výnosy v eurozóne na dlhopisoch výraznejšie korigovali smerom nadol a vymazali svoj rast z predchádzajúceho mesiaca.

Kým výkonnosť amerického akciového trhu lámala rekordy a americký index S&P prekonal prvýkrát hranicu 6000 dolárov, výkonnosť zvyšných trhov bola zmiešaná. Na viacerých regiónoch negatívne vplývala hrozba zavedenia taríf zo strany nového amerického prezidenta. Celkovo sa však globálnym akciám vyjadrených v EUR mimoriadne darilo, keď ťažili jednak z vysokého zastúpenia amerických akcií v indexe a taktiež z posilnenia amerického dolára o takmer 3%. Medzimesačne si tak pripísali celkovo 7,5% rast.

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

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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. Tvorcami 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 uštieho 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 budúceho výnosu. Vo фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

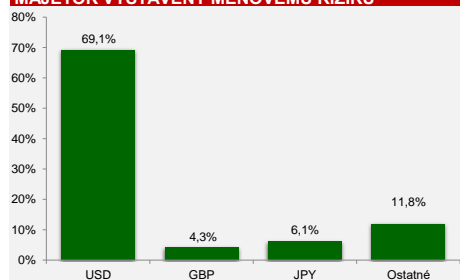
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



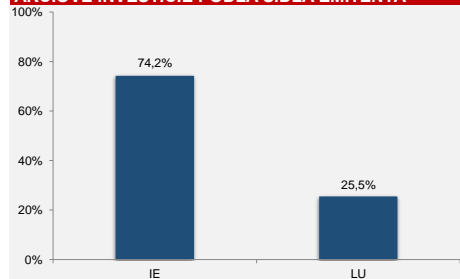
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



## INDEX

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. december 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	2 164 790 822,85 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,122275
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,20%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	268,36%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najväčšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akcioví index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	22,5%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	21,7%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	19,5%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	16,7%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,2%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,5%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,8%

### VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.12.2024	1M zmena	Menové páry	31.12.2024	1M zmena
Global - MSCI World	580	-0,7%	EUR/USD	1,039	-1,6%
EU - Euro Stoxx 600	508	-0,4%	EUR/GBP	0,829	-0,3%
USA - S&P 500	5882	-2,4%	EUR/JPY	163,06	2,8%
JAP - Nikkei 225	39895	4,5%	EUR/PLN	4,275	-0,5%
EM - MSCI Emerging	574	-0,1%	EUR/CZK	25,19	-0,3%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Napriek tomu, že sa „Santa Claus rally“ na akciových trhoch v decembri nekonala, akciové trhy si pripísali ďalší s rok s vynikajúcou výkonnosťou. Ich rast bol v priebehu roka podporený najmä poklesom inflačných tlakov, odštartovaním cyklu znižovania sadzieb, odolnosťou americkej ekonomiky, rozmachom umelej inteligencie, ako aj víťazstvom pro-rastovo orientovaného prezidenta D. Trumpa. Práve politika nového amerického prezidenta bude jedným z hlavných faktorov, ktorý bude určovať vývoj trhov aj v roku 2025.

• Rozsah a rýchlosť prijímania predvolebných sľubov novozvoleného prezidenta bude mať priamy vplyv na inflačné očakávania a tým aj na rozhodnutia centrálnych bánk o ďalšom vývoji sadzieb. V decembri sa tak výraznejšie prehodnocovali očakávania investorov a aktuálne sa v roku 2025 predpokladajú len dve zníženia sadzieb o 0,25% v USA a štyri zníženia v eurozóne. To je o dve zníženia sadzieb menej ako investori očakávali na začiatku mesiaca.

• December bol tak pravdepodobne posledný mesiac, kedy obe centrálné banky ECB aj FED znížili svoje sadzby súčasne. Na januárovom zasadnutí by k zníženiu sadzieb malo prísť len zo strany ECB. Zároveň, obe centrálné banky zverejnili svoje nové ekonomické projekcie. Tie potvrdili pretrvávajúcu rozdielnu dynamiku oboch ekonomík. Kým projekcie na rast v eurozóne boli v nasledujúcom období revidované smerom nadol a inflačný cieľ ma byť dosiahnutý už v roku 2025, v USA sa rast HDP a najmä inflačné projekcie revidovali nahor.

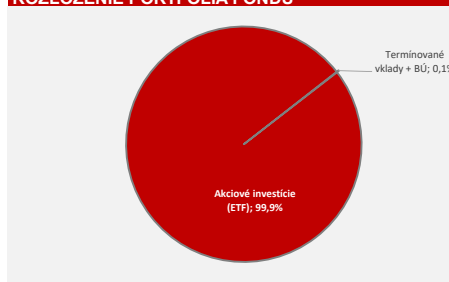
• Zosilnenie inflačných tlakov sa premietlo do rastu výnosov na dlhopisoch v poslednom mesiaci roka. Ich rast bol viditeľný predovšetkým na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami a výnosová krivka sa ďalej zostmčila, čo sa negatívne odzrkadlilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom vplyvom ich kladného výnosu do splatnosti a utiahnutia rizikových prirážok pozitívne zhodnotenie.

• Akciové trhy skončili v decembri v miernych mínusoch, rok 2024 však uzavreli s nadpriemerným zhodnotením. Globálny akcioví index MSCI World v eurem vyjadrení dosiahol druhý rok po sebe zhodnotenie na úrovni viac ako 20%, pričom k tohtoročnému zhodnoteniu prispela predovšetkým silná výkonnosť amerického akciového trhu. Pozitívny dopad bol aj z posilnenia amerického dolára o 6% medziročne. Zlato si tiež pripísalo rekordný rok v ktorom lámalo historické maximá a medziročne vzrástlo o 27,2%.

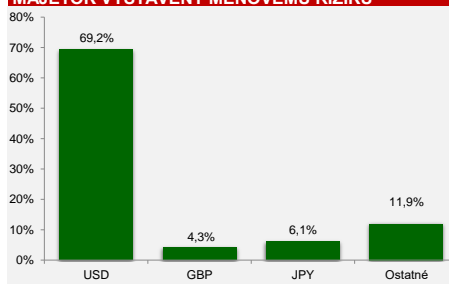
Fond v roku 2024 dosiahol zhodnotenie na úrovni 25,38%, čo predstavuje najvyššie zhodnotenie spomedzi všetkých fondov druhého piliera.

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

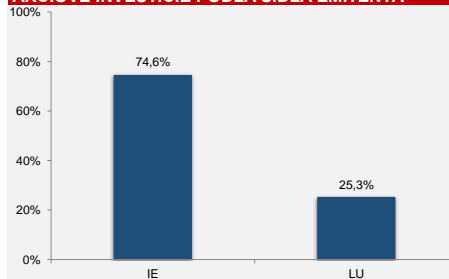
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 budúceho výnosu. 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.