

## PROFIT

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	266 593 792,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,097008
Modifikovaná dŕracia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	7,50%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	192,25%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, prípadne dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	0,7%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.8.2054	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2D004	0,5%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,1%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,4%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,0%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,7%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,5%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	3,0%
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	akciové ETF	LU0480132876	2,9%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,5%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2026	1M zmena	Menové páry	30.4.2026	1M zmena
Nemecko	3,04%	0,03%	EUR/USD	1,170	1,8%
USA	4,37%	0,05%	EUR/GBP	0,866	-0,2%
Slovensko	3,74%	-0,02%	EUR/JPY	183,21	-0,1%
Taliansko	3,86%	-0,05%	EUR/PLN	4,261	-0,7%
Poľsko	5,75%	-0,13%	EUR/CZK	24,37	-0,6%
Akciové indexy	30.4.2026	1M zmena	Komodity	30.4.2026	1M zmena
Global - MSCI World	655	7,6%	Zlato	4617,9	-1,1%
EU - Euro Stoxx 600	611	5,6%	Striebro	73,75	-1,9%
USA - S&P 500	7209	10,5%	Platina	1987,8	1,7%
JAP - Nikkei 225	59285	16,1%	Paládium	1533,1	3,6%
EM - MSCI Emerging	878	14,7%	Ropa	105,07	12,8%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Po eskalácii napätia a vypuknutí konfliktu na Blízkom východe sa rizikové aktíva v apríli opäť dostali na rastovú dráhu. Napriek tomu, že ani po viacerých kolách rokovaní sa nepodarilo uzavrieť dohodu medzi USA a Iránom a doprava cez Hormúzsky prieliv zostala zablokovaná, trhy pozitívne vnímali skutočnosť, že obe krajiny sú otvorené dialógu. Hlavný scenár pre investorov zostáva naďalej ten, že aktuálny konflikt skončí v najbližších týždňoch, dodávky ropy budú obnovené a negatívny dopad na svetovú ekonomiku bude len dočasný a limitovaný.

Trhy navyše podporovali silné hospodárske výsledky spoločností v prebiehajúcej výsledkovej sezóne za 1Q 2026. Viac ako 80 % firm v USA vykázalo lepšie ako očakávané výsledky. Ziskovosť bola lepšia o takmer 30 % oproti očakávaniam, čo je výrazne nad dlhodobým priemerom. Hlavnými ťahákmi tohto rastu boli technologický a finančný sektor.

Výrazný nárast cien ropy a s ním spojené zvýšenie inflačných tlakov však núti centrálnu banku prehodnocovať svoju menovú politiku. Hoci ECB na svojom zasadnutí v apríli ponechala sadzby na nezmenených úrovniach, téma zvyšovania sadzieb bola medzi jej členmi diskutovaná. Napriek tomu ECB nechcela špecifikovať, kedy a v akom rozsahu pristúpi k ich úprave, a rozhodnutia chce prijímať od zasadnutia k zasadnutiu. FED pri svojom poslednom zasadnutí pod vedením súčasného predsedu J. Powella taktiež nepristúpil k úprave sadzieb. Dôležitejšou správou však bolo oznámenie, že aj po jeho odchode z funkcie predsedu bude pokračovať v rade guvernérov do konca svojho mandátu. Pre trhy to znamenalo pozitívny signál, že FED si zachová odolnosť voči politickým tlakom D. Trumpa na ovplyvňovanie menovej politiky.

Z hľadiska odhadovaného vývoja sadzieb nedošlo k výrazným zmenám oproti predošlému mesiacu. Investori naďalej počítajú s trojnásobným zvýšením sadzieb o 0,25 % v eurozóne do konca tohto roka a s nezmenenými sadzbami v USA. Oproti obdobiu pred vypuknutím konfliktu sa teda očakávané úrovne sadzieb na oboch stranách Atlantiku zvýšili o 0,75 %.

Vývoj na dlhopisovom trhu bol z hľadiska výnosov zmiešaný, medzimesačne však nedošlo k výrazným zmenám. Apetít investorov po rizikových aktívach sa však prejavil v zúžení rizikových prírážok na dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisové trhy aj vplyvom priebežného výnosu pripísali úspešný mesiac a skončili s pozitívnym zhodnotením.

Akciové trhy sa preniesli cez pretrvávajúce riziká a podporené silnou výsledkovou sezónou prekonal historické maximá. V zhodnotení dominoval opäť najmä technologický sektor a téma AI. Celkovo si tak globálne akcie pripísali zhodnotenie na úrovni 7,6 %. Zhodnotenie by mohlo byť ešte vyššie, nebyť oslabenia amerického dolára voči euru o 1,8 %. Cena ropy ďalej rástla a na konci mesiaca skončila nad úrovňou 100 dolárov za barel. Od začiatku roka to predstavuje nárast o takmer 85 %.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,32%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,40% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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 fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

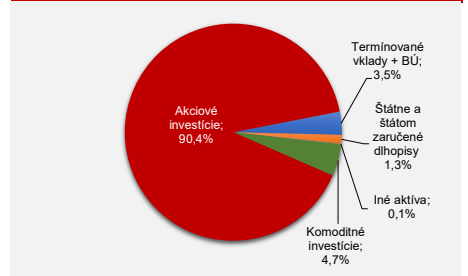
## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. apríl 2026

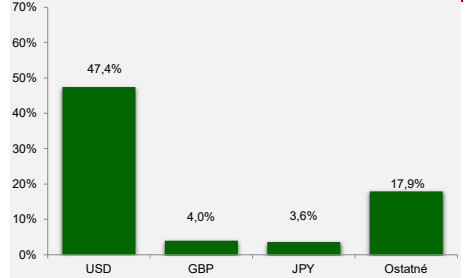
### VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



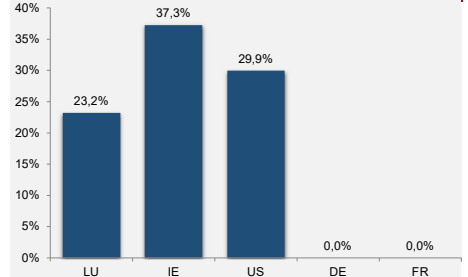
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

