

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 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.

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.

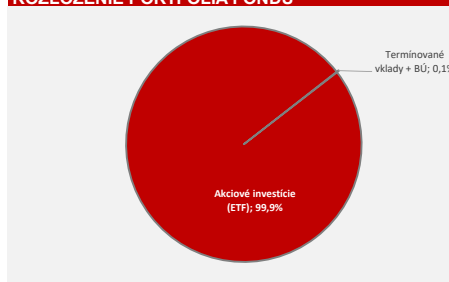
Zosilnenie inflačných tlakov sa premietlo do rastu výnosov na dlhopisoch v poslednom mesiaci roka. Ich rast bol viditeľný predovšetkým na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami a výnosová krivka sa ďalej zostmila, čo sa negatívne odzrkadlilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom 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 akciový 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%.

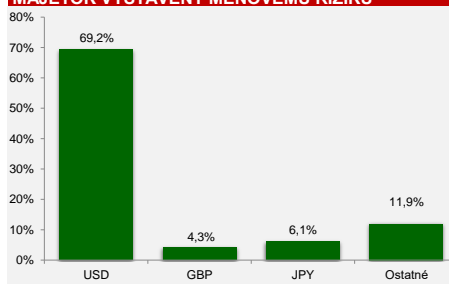
Fond v roku 2024 dosiahol zhodnotenie na úrovni 25,38%, čo predstavuje najvyššie zhodnotenie spomedzi všetkých fondov druhého piliera.

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

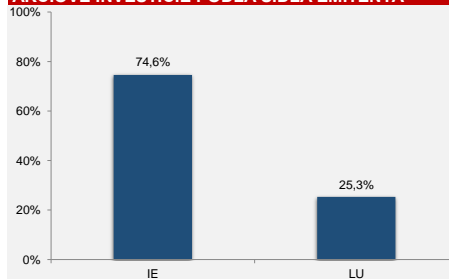
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



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 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 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.