

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	225 959 506,75 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,083081
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,15
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,04%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	150,29%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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*
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,7%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,7%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HTV7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%
NETHERLANDS GOVERNMENT	15.7.2033	2,500%	štátny dlhopis	NL0015001AM2	0,3%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,2%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,4%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,9%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,5%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,5%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,8%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,8%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,6%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,6%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,3%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2024	1M zmena	Menové páry	31.12.2024	1M zmena
Nemecko	2,37%	0,28%	EUR/USD	1,039	-1,6%
USA	4,57%	0,40%	EUR/GBP	0,829	-0,3%
Slovensko	3,36%	0,20%	EUR/JPY	163,06	-2,8%
Taliansko	3,52%	0,25%	EUR/PLN	4,275	-0,5%
Poľsko	5,89%	0,37%	EUR/CZK	25,19	-0,3%
Akciové indexy	31.12.2024	1M zmena	Komodity	31.12.2024	1M zmena
Global - MSCI World	580	-0,7%	Zlato	2624,5	-0,7%
EU - Euro Stoxx 600	508	-0,4%	Striebro	28,90	-5,6%
USA - S&P 500	5882	-2,4%	Platina	907,6	-4,5%
JAP - Nikkei 225	39895	4,5%	Paládium	912,6	-7,2%
EM - MSCI Emerging	574	-0,1%	Ropa	71,72	5,9%

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 znižovania sadzieb o 0,25% v USA a štyri znižovania v eurozóne. To je o dve znižovania 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 zostmrla, čo sa negatívne odrazilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom vplyvom ich kladného výnosu do splatnosti a utiahnutia rizikových prírážok pozitívne zhodnotenie.

Akciové trhy skončili v decembri v miernych mínusoch, rok 2024 však uzavreli s nadpriemerným zhodnotením. Globálny akciový index MSCI World v eurovom vyjadrení dosiahol druhý rok po sebe zhodnotenie na úrovni viac ako 20%, pričom k tohtoročnému 26,6% zhodnoteniu prispela predovšetkým silná výkonnosť amerického akciového trhu. Pozitívny dopad bol aj z posilnenia amerického dolára o 6% medziročne. Zlato si taktiež pripísalo rekordný rok v ktorom lámalo historické maximá a medziročne vzrástlo o 27,2%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,04%, A- až A+: 1,16%, BBB- až BBB+: 0,44%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 kolísav 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

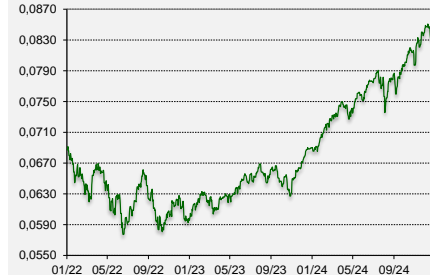
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

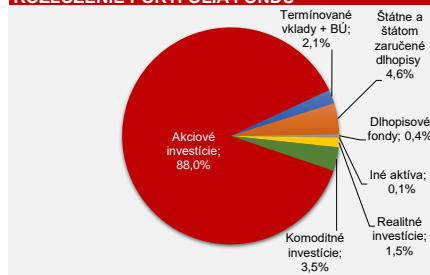
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. december 2024

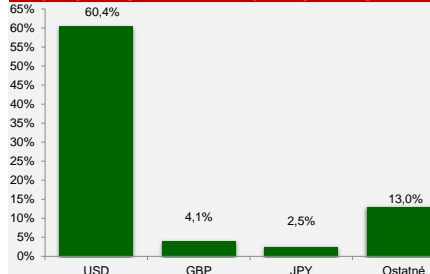
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



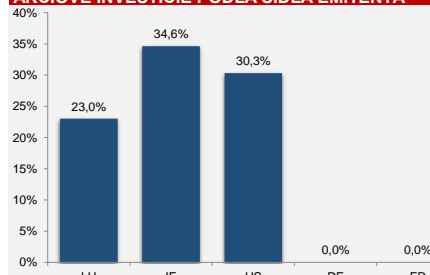
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

