

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. január 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo фонде:	2 305 691 895,59 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,127686
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,43%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	284,67%

Fond je určený sporiteľom, 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	23,0%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	21,7%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	19,1%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	16,4%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	7,1%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,3%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	6,0%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.1.2025	1M zmena	Menové páry	31.1.2025	1M zmena
Global - MSCI World	598	+3,1%	EUR/USD	1,039	+0,0%
EU - Euro Stoxx 600	540	+6,4%	EUR/GBP	0,836	+0,8%
USA - S&P 500	6041	+2,8%	EUR/JPY	160,99	-1,3%
JAP - Nikkei 225	39572	-0,8%	EUR/PLN	4,213	-1,5%
EM - MSCI Emerging	584	+1,8%	EUR/CZK	25,17	-0,1%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Pozitívna dynamika na trhoch sa z roku 2024 preliala aj do prvého mesiaca tohto roku a kladné výkonnosti zaznamenali akciové, ako aj dlhopisové trhy. Vývoj v prvej polovici mesiaca však na dlhopisových trhoch skôr nasvedčoval presnému opaku, keď výnosy na dlhopisoch rástli v očakávaní zavedenia nových tarif a rastu inflačných očakávaní. Situácia sa však zmenila po zverejnení lepších inflačných dát v USA. Tie v investoroch posilnili presvedčenie, že FED bude ďalej pokračovať aj tento rok v znižovaní sadzieb.

• Vo svojich vyjadreniach bol však FED na svojom januárovom zasadnutí opatrný. Podľa očakávaní ponechal kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 4,25 - 4,5 %. Napriek tomu, že aktuálnu úroveň sadzieb považuje za restriktívnu, s ich ďalším znižovaním sa neponáhla a čaká na potvrdenie poklesu inflácie bližšie k 2 % cieľu. Investori očakávajú v roku 2025 dve znižovania sadzieb po 0,25 %. To, aká bude realita, však závisí od ďalšieho vývoja inflácie a prijatých opatrení z dielne nového prezidenta D. Trumpa.

• Práve zahraničná politika D. Trumpa môže výrazne ovplyvniť, aké budú ďalšie kroky FEDu v nasledujúcom období. Keďže finálna podoba Trumpových tarif zatiaľ nebola ohlásená, tak ani FED sa k ich potenciálnym inflačným účinkom nechcel vyjadrovať. Prvé ohlásené clá boli miernejšie ako investori očakávali, čo podporilo rast trhov. V nasledujúcom období sa však očakáva zavedenie tarif voči ďalším krajinám, ktoré pravdepodobne budú reagovať recipročnými opatreniami, čo by bolo negatívne pre globálny hospodársky rast.

• ECB naopak pokračovala v znižovaní sadzieb a depozitnú sadzbu znížila na úroveň 2,75 %. V roku 2025 by mala pravdepodobne prísť až k štyrom znižovaniam sadzieb, pričom až tri z nich by mala realizovať v prvej polovici tohto roka. Infláciu sa totiž darí držať na uzde a nižšími sadzami chce podporiť slabnúcu ekonomiku európony. Tá totiž v štvrtom kvartáli 2024 stagnovala a medziročne vzrástla len o 0,9 %, čo je menej ako trhy očakávali.

• Posledný týždeň mesiaca ovládol čínsky startup DeepSeek, ktorý spochybnil dominanciu spoločností Nvidia a OpenAI na poli umelej inteligencie. Jeho model je totiž násobne lacnejší, čo malo za následok spochybnenie vysokých valuačii akcií jeho amerických konkurentov. Akciové trhy tak reagovali miernym poklesom, ktorý bol však rýchlo dokúpený investormi.

• Globálny akciový index vzrástol o 3,1%. Akciové trhy tak opäť potvrdili svoju dominanciu a dokázali si pripísať takto silný mesiac aj napriek všetkým rizikám, ktoré sa na trhoch vyskytli. Z hľadiska regiónov najvyššie medzimesačné zhodnotenie zaznamenali na rozdiel od roku 2024 európske a stredoeurópske akcie a technologický sektor naopak zaoštal.

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

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

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

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje 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 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.**

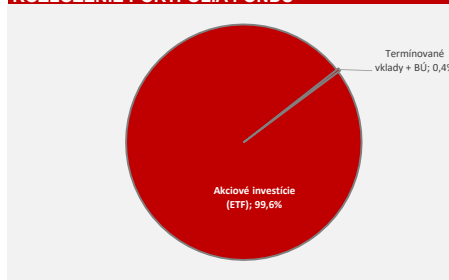
Upozornenie:

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.

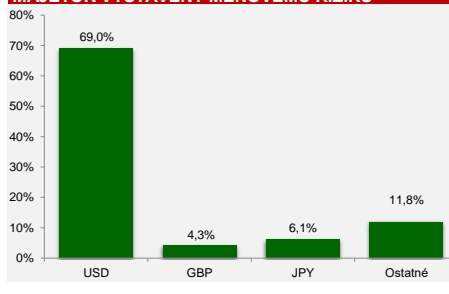
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

