

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	82 805 353,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066641
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-7,36%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	100,76%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Fond je zameraný na najnovšie inovácie v investovaní a uprednostňuje investície zlepšujúce planétu a spoločnosť. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, prípadne dlhopisových, peňažných, realitných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	8,0%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,9%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	5,7%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,6%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,2%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,8%
Amundi Index MSCI Europe SRI PAB	akciový fond	LU1861136320	2,8%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2025	1M zmena	Menové páry	31.3.2025	1M zmena
Nemecko	2,74%	0,33%	EUR/USD	1,082	3,9%
USA	4,21%	0,00%	EUR/GBP	0,835	1,1%
Slovensko	3,56%	0,28%	EUR/JPY	161,60	3,0%
Taliansko	3,87%	0,33%	EUR/PLN	4,184	0,8%
Poľsko	5,73%	-0,03%	EUR/CZK	24,96	-0,3%
Akciové indexy	31.3.2025	1M zmena	Komodity	31.3.2025	1M zmena
Global - MSCI World	546	-8,0%	Zlato	3123,6	9,3%
EU - Euro Stoxx 600	534	-3,7%	Striebro	34,09	9,4%
USA - S&P 500	5612	-5,6%	Platina	997,8	5,1%
JAP - Nikkei 225	35618	-3,4%	Paládium	990,7	7,4%
EM - MSCI Emerging	591	0,6%	Ropa	71,48	3,1%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Prvý kvartál 2025 bol pre finančné trhy turbulentný a výrazne ovplyvnený neistotou v oblasti obchodnej politiky USA. Očakávania investorov, že dominancia americkej ekonomiky a jej akciového trhu bude po nástupe D. Trumpa pokračovať, sa nateraz nenaplnili, keď ekonomický vývoj v USA bol menej priaznivý, ako sa predpokladalo. Naopak, európsky región prekvapil fiškálnou expanziou.

Zasadnutia centrálnych bánk a vývoj monetárnej politiky sa dostali do centra pozornosti v prvom kvartáli. FED sa rozhodol ponechať úrokové sadzby nezmenené, pričom do konca roka by mal pristúpiť k ich zníženiu ešte trikrát. Zároveň nové ekonomické prognózy ukazujú na vyššiu infláciu a slabší rast v nadväzujúcom období. Vo vyjadreniach guvernéra J. Powella však bolo cítiť neistotu ohľadom ďalšieho vývoja kľúčových ukazovateľov, a preto aj vývoj monetárnej politiky v roku 2025 môže byť výrazne odlišný od aktuálnych očakávaní.

Na druhej strane, ECB v prvom kvartáli pristúpila k dvom zníženiam sadzieb. Napriek tomu výnosy na štátnych dlhopisoch vzrástli, pričom najvýraznejší rast zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Za týmto rastom možno hľadať rast inflačných očakávaní v súvislosti s obchodnou politikou USA, ale najmä ohlásený fiškálny stimul zo strany budúceho nemeckého kancelára a predsedníčky Európskej komisie na obranné výdavky, a v prípade Nemecka aj na podporu infraštruktúry.

Rozdielna fiškálna aj monetárna politika v USA a Európe sa odzrkadlila aj v odlišnom vývoji jednotlivých regiónov. Kým spomínané výnosy na dlhopisoch v Európe výraznejšie vzrástli, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch poklesli. Neistota na trhu sa na konci kvartálu len čiastočne prejavila v raste rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch, pričom od začiatku roka sú takmer na nezmenenej úrovni.

Pokles akciových trhov v marci akceleroval, pričom bol ťahaný predovšetkým poklesom amerického akciového trhu. Globálny akciový index s viac ako 70 %-ným zastúpením amerických akcií sa tak dostal s výkonnosťou od začiatku roka do záporných čísiel. K negatívnej výkonnosti prispelo aj oslabenie amerického dolára od začiatku roka o 4,1 %. Naopak, európske akcie nezaznamenali také výpredaje a ku koncu kvartálu dosahovali stále pozitívnu tohtoročnú výkonnosť. Z neistoty na trhoch naplno ťaží zlato, ktoré opäť prekonallo svoje historické maximá a od začiatku roka vzrástlo už o 19% a poľahky prekonallo hranicu 3000 dolárov za uncu.

Začiatok roka 2025 bol teda značne neistý a trhy pravdepodobne zostanú volatilné aj v nasledujúcich štvrtrokoch v súvislosti s geopolitickým napätím, ktoré má dopad na dlhopisové aj akciové trhy. Súčasná rozdielna dynamika na trhoch preto potvrdila dôležitosť diverzifikácie ako nástroja na zvládnutie volatility na trhoch.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

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

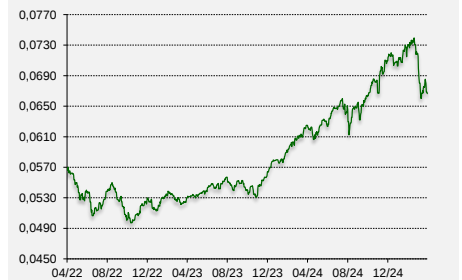
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

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

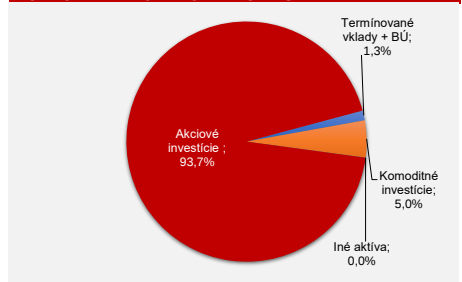
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

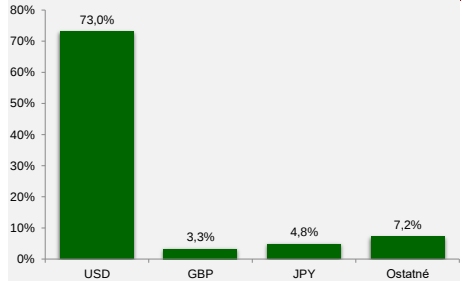
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



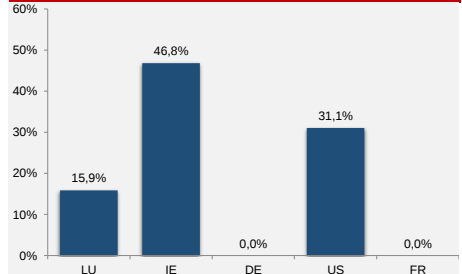
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

