

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. apríl 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	2 126 958 848,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,110092
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:	-4,00%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	231,66%

Fond je určený sporiteľom, 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.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	27,3%
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	24,5%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	19,9%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	8,1%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	6,6%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	5,9%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,6%
UBS MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BD4TXV59	1,9%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	30.4.2025	1M zmena	Menové páry	30.4.2025	1M zmena
Global - MSCI World	524	-4,1%	EUR/USD	1,137	-5,2%
EU - Euro Stoxx 600	527	-0,5%	EUR/GBP	0,852	-2,0%
USA - S&P 500	5569	-0,7%	EUR/JPY	162,68	-0,7%
JAP - Nikkei 225	36045	-1,2%	EUR/PLN	4,275	-2,2%
EM - MSCI Emerging	598	-1,3%	EUR/CZK	24,92	-0,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Apríl sa niesol v znamení eskalácie obchodného napätia zo strany USA. Americký prezident D. Trump na začiatku mesiaca oznámil rozsiahle recipročné clá na krajiny po celom svete s okamžitou platnosťou, ktoré svojím rozsahom a výškou prekypovali trhy a spustili vlnu výpredajov na akciách. Volatilita na trhoch dosiahla najvyššie úroveň od vypuknutia pandémie a do popredia sa dostávali úvahy o recesii, ktoré tieto clá môžu vyvolať.

• Mimoriadne napäté obchodné vzťahy panujú najmä medzi USA a Čínou, kde sa postupne v niekoľkých krokoch clá vyšplhali až na 145%. Spolu so zvýšením ciel aj na ostatné krajiny sa tak efektívna colná sadzba dostala na najvyššiu úroveň za posledné storočie. Ak by takýto stav pretrval, tak by to predstavovalo výrazné narušenie globálneho obchodu s vážnymi dôsledkami pre globálny hospodársky rast.

• Neskôr však americký prezident zjemnil svoju rétoriku, odložil implementáciu recipročných ciel a vysielal trhu pozitívne správy ohľadom prebiehajúcich rokovaní s viacerými krajinami vrátane Číny. Tieto signály investori uvítali a preto sa tak veľkú časť poklesov zo začiatku mesiaca podarilo vymazať. Nadále však neistota ohľadom ďalšieho vývoja obchodnej politiky USA a výslednej podoby nových obchodných dohôd zostáva vysoká a bude pravdepodobne poháňať volatilitu aj v nasledujúcich mesiacoch.

• Situácia ohľadom obchodných vojen dáva do ťažkej pozície aj centrálné banky, keďže nastavovanie monetárnej politiky je v tomto neistom prostredí veľmi náročné. ECB na svojom zasadnutí znížila sadzby o ďalšieho 0,25 % a investori do konca roka očakávajú ich ďalšie zníženie ešte trikrát k úrovni 1,5 %. Hoci výsledný dopad obchodných vojen na infláciu ťažko aktuálne kvantifikovať, na trhoch skôr prevládajú očakávania, že oslabenie dopytu v súvislosti s obchodnými vojnami, nižšie ceny energií, ako aj silnejšie euro budú ďalej tlačiť infláciu v eurozóne smerom nadol. Rovnako nižšie sadzby sa do konca roka očakávajú v Amerike, a to dokonca až o 1% oproti súčasným úrovňam.

• Vývoj na trhoch odzrkadľoval nárast rizikovej averzie investorov. Výnosy na dlhopisových trhoch poklesli, pričom najvýraznejší pokles výnosov bol na dlhopisoch s kratšími splatnosťami. Pozitívny dopad tohto poklesu na cenu dlhopisov čiastočne kompenzoval nárast rizikových prírátok na korporátnych dlhopisoch, avšak celkovo zakončili dlhopisy mesiac v kladných číslach.

• Akciové trhy vďaka rastom v závere mesiaca skončili len v miernych mínusoch. Na ich zhodnotenie však negatívne vplyvalo oslabenie amerického dolára o viac ako 5%. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách poklesol medzimesačne o 4,1%. Naopak, z rizikovej averzie ťažilo zlato, ktoré ďalej prekonávalo svoje historické maximá a koniec mesiaca zakončilo tesne pod úrovňou 3300 dolárov za uncu.

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 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 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 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.**

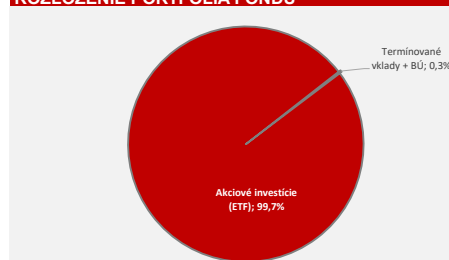
Upozornenie:

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.

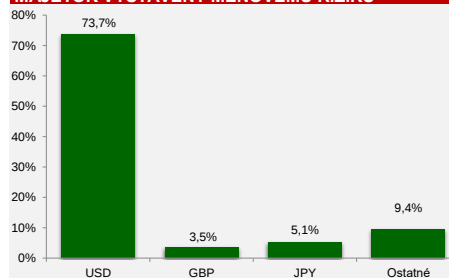
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

