

PROFIT

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

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

Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. apríl 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	212 778 557,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,078072
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,75
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,98%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	135,20%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, prípadne dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menovného, 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*
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,9%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,7%
IRELAND GOVERNMENT BOND	18.10.2034	2,600%	štátny dlhopis	IE000LQ7YVY4	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.8.2054	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2D004	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,3%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,9%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,3%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,2%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,0%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2025	1M zmena	Menové páry	30.4.2025	1M zmena
Nemecko	2,44%	-0,29%	EUR/USD	1,137	-5,2%
USA	4,16%	-0,04%	EUR/GBP	0,852	-2,0%
Slovensko	3,37%	-0,18%	EUR/JPY	162,68	-0,7%
Taliansko	3,56%	-0,30%	EUR/PLN	4,275	-2,2%
Poľsko	5,21%	-0,51%	EUR/CZK	24,92	-0,2%
Akciové indexy	30.4.2025	1M zmena	Komodity	30.4.2025	1M zmena
Global - MSCI World	524	-4,1%	Zlato	3288,7	-5,3%
EU - Euro Stoxx 600	527	-0,5%	Striebro	32,62	-4,3%
USA - S&P 500	5569	-0,7%	Platina	970,0	-2,8%
JAP - Nikkei 225	36045	-1,2%	Paládium	944,3	-4,7%
EM - MSCI Emerging	598	-1,3%	Ropa	58,21	-18,0%

KOMENTÁR 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 prekvalifikovali trh a spustili vlnu výpredajov na akciách. Volatilita na trhoch dosiahla najvyššie úrovne od vypuknutia pandémie a do popredia sa dostávali úvahy o recesii, ktoré tieto clá môžu vyvolať.

• Mimoriadne napätie obchodné vzťahy panujú najmä medzi USA a Čínou, kde sa postupne v niekoľkých krokoch clá výšplhali až na 145%. Spolu so zvýšením ciel aj na ostatné krajiny sa tak efektívna colná sadzba dostala na najvyššiu úroveň za posledných sto rokov. 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 veľká časť poklesov zo začiatku mesiaca podarilo vymazať. Naďalej 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 odrážal 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 prírážok 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 vplývalo 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 sme vo fonde mierne znížili podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 6,50%, A- až A+: 1,21%, BBB- až BBB+: 0,46%, iné: 0,00%

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

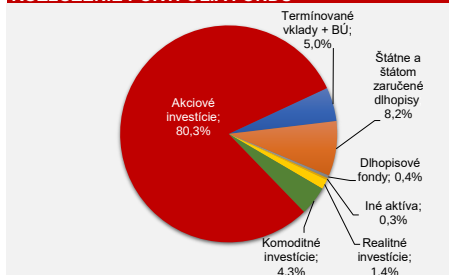
Upozornenie:

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 kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúceho výnosu. 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.

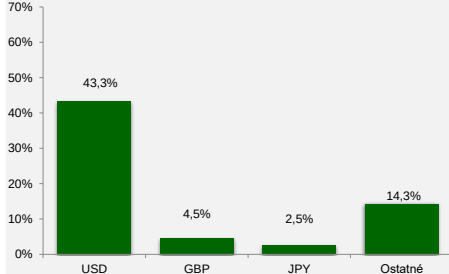
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



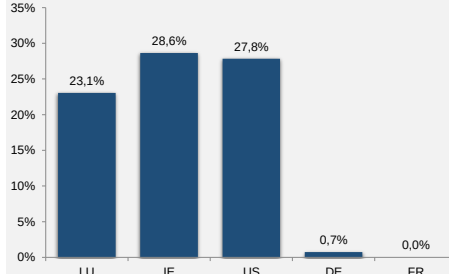
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

