

## PROFIT

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 222 628 802,80 €                                 |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,081682                                         |
| Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch): | 5,67                                             |
| Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:                       | 22.3.2005                                        |
| Depozitár dôchodkového fondu:                              | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:         | 4,62%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 146,07%                                          |

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 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* |
|-------------------------------------------|------------|--------|----------------|--------------|---------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND                  | 15.2.2035  | 2,500% | štátny dlhopis | DE000BU2Z049 | 1,8%    |
| BELGIUM KINGDOM                           | 22.6.2032  | 0,350% | štátny dlhopis | BE0000354630 | 0,8%    |
| REPUBLIC OF AUSTRIA                       | 20.2.2033  | 2,900% | štátny dlhopis | AT0000A324S8 | 0,7%    |
| 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 | 0,6%    |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND                  | 15.8.2054  | 2,500% | štátny dlhopis | DE000BU2D004 | 0,6%    |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND                  | 23.2.2035  | 3,750% | štátny dlhopis | SK4000022539 | 0,5%    |
| ROMANIA                                   | 29.10.2035 | 3,875% | štátny dlhopis | XS1313004928 | 0,5%    |
| 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 | 4,1%    |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF | akciové ETF   | IE00BTJRM35  | 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%    |
| Microsoft Corp                            | akcia         | US5949181045 | 2,2%    |
| NVIDIA Corp                               | akcia         | US67066G1040 | 2,1%    |
| Amundi Index MSCI Europe                  | akciový fond  | LU0389811539 | 2,0%    |

### VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy    | 30.5.2025 | 1M zmena | Menové páry | 30.5.2025 | 1M zmena |
|---------------------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|
| Nemecko             | 2,50%     | 0,06%    | EUR/USD     | 1,134     | -0,3%    |
| USA                 | 4,40%     | 0,24%    | EUR/GBP     | 0,841     | -1,2%    |
| Slovensko           | 3,41%     | 0,04%    | EUR/JPY     | 162,96    | 0,2%     |
| Taliano             | 3,48%     | -0,08%   | EUR/PLN     | 4,250     | -0,6%    |
| Polsko              | 5,36%     | 0,14%    | EUR/CZK     | 24,92     | 0,0%     |
| Akciové indexy      | 30.5.2025 | 1M zmena | Komodity    | 30.5.2025 | 1M zmena |
| Global - MSCI World | 555       | 6,1%     | Zlato       | 3289,3    | 0,0%     |
| EU - Euro Stoxx 600 | 549       | 5,1%     | Striebro    | 32,98     | 1,1%     |
| USA - S&P 500       | 5912      | 6,3%     | Platina     | 1057,8    | 9,1%     |
| JAP - Nikkei 225    | 37965     | 5,3%     | Paládium    | 974,1     | 3,2%     |
| EM - MSCI Emerging  | 624       | 4,3%     | Ropa        | 60,79     | 5,5%     |

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Trhy v máji pokračovali v zotavovaní z výpredajov zo začiatku predchádzajúceho mesiaca. Prebiehajúce rokovania USA s ich obchodnými partnermi ohľadom obchodných dohôd a v nich hlásané pokroky, spolu s dočasným odložením plánovaného zvýšenia ciel, znížili obavy z globálnej recesie a podporili rast a dopyt po rizikových aktívach.

• Neistota v oblasti obchodu však naďalej pretrváva a to, či sa podarí vo výsledku dosiahnuť dohody s USA je nateraz veľmi otáznou. Trhy však ocenili zmenu rétoriky amerického prezidenta, ktorá už nie je taká ostrá ako predtým. Navyše, koncom mája americký súd rozhodol o zablokovaní väčšiny týchto ciel s odôvodnením, že prezident prekročil svoje právomoci pri ich zavádzaní. Proti tomuto rozhodnutiu sa však Trumpova administratíva odvolala a vzápätí federálny odvolací súd pozastavil účinnosť tohto rozhodnutia až do ukončenia odvolacieho procesu.

• Ťažko čitateľný výsledok obchodnej politiky USA vidieť aj vo vyjadreniach predstaviteľov americkej centrálnej banky FED, ktorí na májovom zasadnutí naďalej hlásali vyčkávací postoj. Sadzby na zasadnutí ponechali na nezmenenej úrovni, avšak zdôraznili neistotu ohľadom ďalšieho ekonomického vývoja, konkrétne nárastu rizika vyššej inflácie a nezamestnanosti v nadväzujúcom období. Keďže FED plní duálny mandát (plná zamestnanosť a cenová stabilita), ďalší vývoj sadzieb bude závisieť od prevládajúcich rizík v týchto oblastiach. Investori aktuálne očakávajú dve zníženia sadzieb do konca tohto roka. V rovnakom rozsahu by do konca roka mala znížiť sadzby aj ECB.

• Do popredia sa v máji dostala aj informácia o zhoršení ratingu USA agentúrou Moody's. Tá ako posledná z hlavných troch agentúr hodnotila americké dlhopisy najvyšším možným ratingom. Rastúci verejný dlh, zvyšujúce sa úrokové náklady a očakávanie ďalšieho zhoršenia fiškálnej situácie USA ju však prinútili znížiť tento rating o jeden stupeň, čo prispelo k volatilita na dlhopisovom trhu.

• Medzimesačne výnosy na dlhopisoch v máji vzrástli, čo sa negatívne odrážalo na zhodnotení dlhopisových pozícií. Naopak, pozitívny trend v súvislosti s nárastom rizikového apetítu zo strany investorov zaznamenali rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch, ktoré kopírovali pozitívny trend na akciách. Celkovo tak dlhopisová pozícia aj vplyvom priebežného výnosu na dlhopisoch skončila medzimesačne v pluse.

• Akciové trhy si pripísali pozitívne zhodnotenie naprieč všetkými regiónmi. Globálny akciový index vzrástol medzimesačne o 6,1% a dostal sa na úroveň spred ohlásenia recipročných ciel. Naopak zlato nenadviazalo na predchádzajúci rast a zostalo na nezmenenej úrovni, rovnako ako výmenný kurz EUR/USD.

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: 6,18%, A- až A+: 1,15%, BBB- až BBB+: 0,45%, 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 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](http://www.vubgenerali.sk)

Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

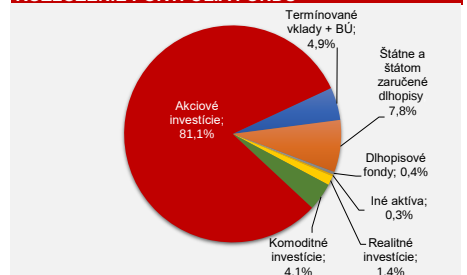
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. máj 2025

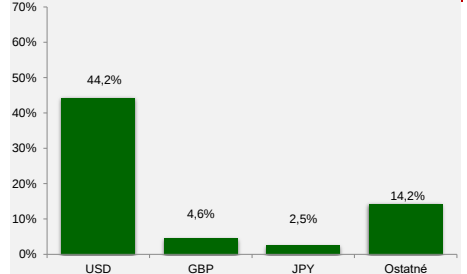
### VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



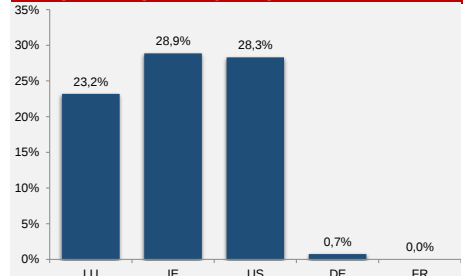
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

