

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	225 271 263,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,082455
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,49
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,95%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	148,40%

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	8,6%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,8%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,0%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	3,2%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,3%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,3%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2025	1M zmena	Menové páry	30.6.2025	1M zmena
Nemecko	2,61%	0,11%	EUR/USD	1,172	3,4%
USA	4,23%	0,17%	EUR/GBP	0,856	1,7%
Slovensko	3,42%	0,00%	EUR/JPY	169,17	3,8%
Taliano	3,48%	0,00%	EUR/PLN	4,242	-0,2%
Polsko	5,52%	0,17%	EUR/CZK	24,75	-0,7%
Akciové indexy	30.6.2025	1M zmena	Komodity	30.6.2025	1M zmena
Global - MSCI World	560	0,9%	Zlato	3303,1	0,4%
EU - Euro Stoxx 600	541	-1,2%	Striebro	36,11	9,5%
USA - S&P 500	6205	5,1%	Platina	1359,4	28,5%
JAP - Nikkei 225	40487	6,8%	Paládium	1106,9	13,6%
EM - MSCI Emerging	661	6,0%	Ropa	65,11	8,9%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V druhom kvartáli roku 2025 sme videli pokračovanie volatility naprieč trmi v súvislosti so zahraničnou politikou USA. Americký prezident D. Trump si dal za cieľ znížiť obchodný deficit USA prostredníctvom zavádzania cieľ na dovoz tovarov z krajín po celom svete, čo spôsobilo prudké výpredaje na trhoch. Trhy prekvapil najmä rozsah týchto recipročných cieľ, ako aj následná ďalšia eskalácia napätia v obchodných vzťahoch s Čínou.

• Následné pozastavenie platnosti týchto cieľ na 90 dní a pozitívne signály ohľadom prebiehajúcich rokovaní opätovne naštartovali záujem investorov po rizikových aktívach. K pro-rizikovej nálađe prispela aj odolnosť ekonomických dát a silná výsledková sezóna, ktorá podporila výkonnosť najväčších technologických spoločností.

• Ďalšiu eskaláciu geopolitického napätia priniesol konflikt na blízkom východe medzi Izraelom a Iránom, avšak dopad na finančné trhy bol tlmný. Výraznejšie na tento konflikt zareagovala iba cena ropy krátkodobým nárastom. Keďže sa však najhoršie scenáre ohľadom rozšírenia konfliktu a uzavretia Hormuzského prielivu nenaplnili, väčšinu z tohto nárastu sa podarilo vymazať.

• Eurovým štátnym dlhopisom sa v tomto kvartáli darilo. K pozitívnemu zhodnoteniu im dopomohol pokles výnosovej krivky, ako aj utiahnutie rizikových prírások. Na rozdiel od americkej centrálnej banky FED, ktorá zatiaľ vyčkáva so znižovaním sadzieb, umožnilo ECB spomaľovanie inflácie znížiť úrokové sadzby v apríli a júni k 2 % na depozitnej sadzbe. Na júnovom zasadnutí prezidentka Lagardová naznačila, že ECB sa blíži ku koncu svojho cyklu znižovania sadzieb. Prognózy samotnej banky však ukazujú, že celková inflácia by sa mohla v budúcom roku dostať pod inflačný cieľ 2 %, a preto trhy stále očakávajú ďalšie zníženie sadzieb do konca roka.

• Ďalší vývoj sadzieb je však neistý a bude záležať na finálnej podobe cieľ a ich dopadu na ekonomiku, ako aj na fiškálnych opatreniach zo strany vlád. Tie by mali skôr tlačiť infláciu smerom nahor. Kým v Európe pôjde najmä o investície do obrany a v prípade Nemecka aj do infraštruktúry, v USA sa podarilo schváliť Trumpov daňovo-výdavkový balik, ktorý výrazne navýši deficit USA v nadchádzajúcich rokoch. Z tohto dôvodu americké štátne dlhopisy s 30-ročnou splatnosťou strácajú na hodnote a výnosová krivka sa zostmíla.

• Akciovým trhom sa za posledný štvrtrok darilo a to aj napriek tomu, že index S&P 500 sa začiatkom apríla takmer prepadol do medvedieho trhu (tzn. pokles o viac ako 20 %). Na konci júna však opäť prekonával svoje historické maximá a prekonal hranicu 6200 dolárov. Zo zhodnotenia pre eurového investora však ukrojilo oslabenie dolára o viac ako 8 %. Celkovo si tak globálne akcie pripísali len mierne zhodnotenie na úrovni 2,6 %.

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: 4,93%, A- až A+: 2,25%, 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 uzavorením 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

Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

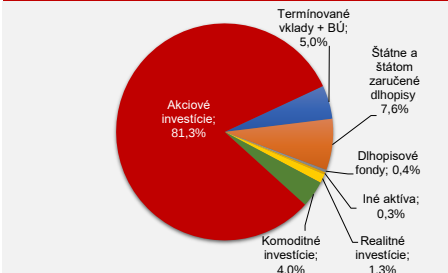
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. jún 2025

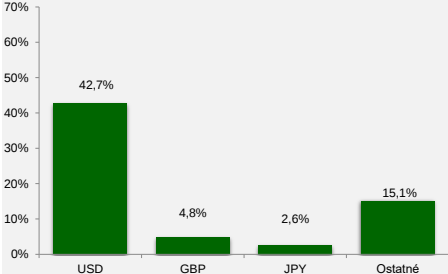
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



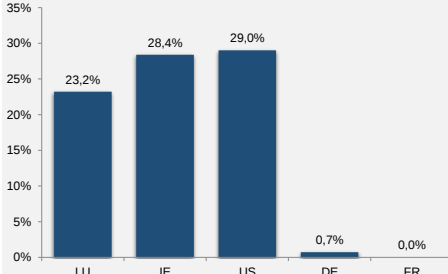
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

