

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	84 998 384,99 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,068291
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:	1,02%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	105,73%

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	7,5%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZP3908	5,7%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,5%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,4%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,9%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,8%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,6%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,6%

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%
Taliansko	3,48%	0,00%	EUR/PLN	4,242	0,2%
Poľsko	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%

KOMENTAR 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 rokovanií opätovne naštartovali záujem investorov po rizikových aktívach. K pro-rizikovej nálade 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 tmený. 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 prirátok. 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 závisieť 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 balík, ktorý výrazne navýšil deficit USA v nadvádzajúcich rokoch. Z tohto dôvodu americké štátne dlhopisy s 30-ročnou splatnosťou strácali na hodnote a výnosová krivka sa zostmila.

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: 0,00%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

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

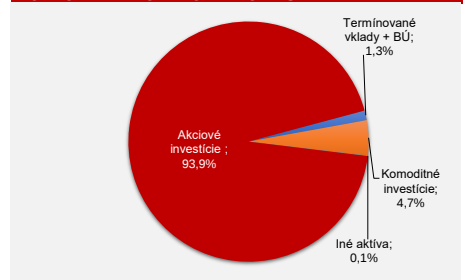
Upozornenie:

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.

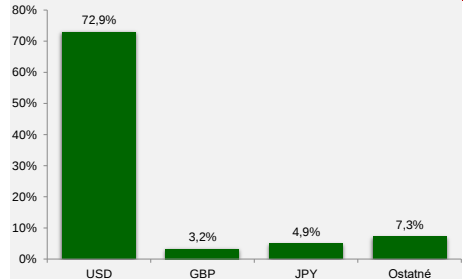
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



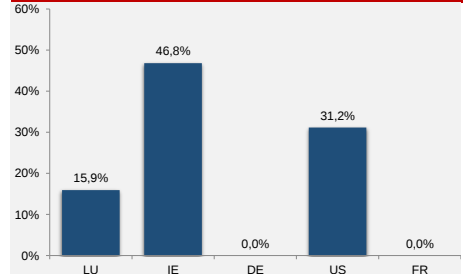
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

