

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	231 348 308,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,084687
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,56
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,71%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	155,13%

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	1,7%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,7%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,7%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,6%
IRELAND GOVERNMENT BOND	18.10.2034	2,600%	štátny dlhopis	IE000LQ7YVY4	0,6%
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	8,5%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,0%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,0%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM35	3,3%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,7%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,4%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,3%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,3%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	2,0%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2025	1M zmena	Menové páry	31.7.2025	1M zmena
Nemecko	2,70%	0,09%	EUR/USD	1,145	-2,3%
USA	4,37%	0,15%	EUR/GBP	0,865	1,1%
Slovensko	3,46%	0,05%	EUR/JPY	171,52	1,4%
Taliano	3,51%	0,03%	EUR/PLN	4,273	0,7%
Polsko	5,48%	-0,05%	EUR/CZK	24,57	-0,7%
Akciové indexy	31.7.2025	1M zmena	Komodity	31.7.2025	1M zmena
Global - MSCI World	582	3,9%	Zlato	3289,9	-0,4%
EU - Euro Stoxx 600	546	1,0%	Striebro	36,71	1,7%
USA - S&P 500	6339	2,2%	Platina	1292,1	-5,0%
JAP - Nikkei 225	41070	1,4%	Paládium	1199,0	8,3%
EM - MSCI Emerging	674	1,9%	Ropa	69,26	8,5%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Administratíva prezidenta Trumpa oznámila v júli niekoľko obchodných dohôd, ktoré priniesli viac svetla ohľadom podmienok budúceho globálneho obchodu a pozitívne ovplyvnili náladu na finančných trhoch. Spojené štáty najprv uzavreli novú obchodnú dohodu s Vietnamom, pričom ponechali clá na úrovni 20 %. Následne boli oznámené dohody s Japonskom a Európskou úniou, ktoré stanovili väčšinu dovozných ciel na 15 %. Hoci tieto úrovne výrazne prevyšujú úroveň pred nástupom D. Trumpa, trhy na tieto správy reagovali pozitívne vzhľadom na znížené riziko ďalšej eskalácie obchodných vojen a neistoty.

Napriek pozitívnemu sentimentu na trhy by sme však v nasledujúcom období mali vidieť dopad zvýšených ciel na globálnu ekonomiku a jej spomalenie. Hoci sa vyrokované podmienky obchodných dohôd môžu zdať ako víťazstvo USA, v konečnom dôsledku poškodia všetkých, vrátane americkej ekonomiky.

Postupne zverejňované výsledky firiem za druhý kvartál trhy pozitívne prekvapili. Až 80 % spoločností z indexu S&P 500 prekonal očakávania ziskovosti aj tržieb, čo je nad dlhodobým priemerom. Zvlášť silné boli výsledky v technologickom sektore, ktorý vytiahol celkovú rast ziskovosti nad 10 %.

Záver mesiaca sa niesol v znamení stabilizácie menovej politiky. ECB po prvý raz od septembra minulého roka neznižila sadzby a pridala sa k FED-u s vyčkávacím postojom ohľadom jej ďalších krokov. Aktuálne úrovne sadzieb sú však v eurozóne oproti USA menej ako polovičné. Kým v eurozóne sú sadzby na úrovni 2%, v USA sú v pásme 4,25-4,5%. Politický tlak na FED tak zo strany amerického prezidenta narastá. Tento tlak umocňuje aj finálne schválený rozsiahly daňovo-výdavkový balík, ktorý výrazne navýši deficit USA a zvýši náklady na financovanie dlhu, pokiaľ nepríde k zníženiu sadzieb a výnosov na amerických dlhopisoch.

Výnosy na štátnych dlhopisov v júli vzrástli, najmä v USA. Naopak, negatívny dopad rastu výnosov kompenzoval pokles rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch na najnižšie úrovne od roku 2018.

Akciovým trhom sa vplyvom rastúceho dopytu po rizikových aktívach darilo. Globálny akciový index v eurách vzrástol o 3,9%, pričom k zhodnoteniu mu dopomohlo aj medzimesačné posilnenie amerického dolára o 2,3%. Cena zlata zostala na nezmenených úrovniach.

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: 4,79%, A- až A+: 2,20%, 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 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/>

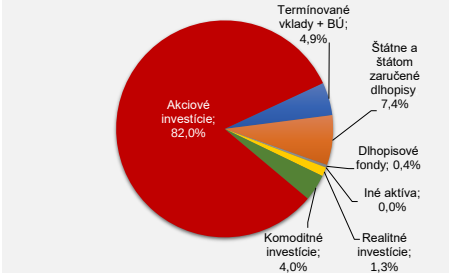
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. júl 2025

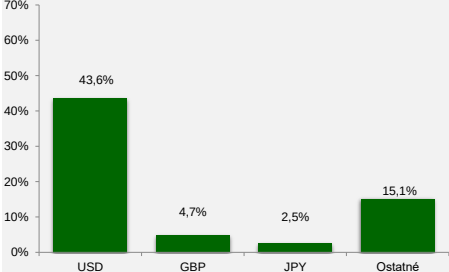
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



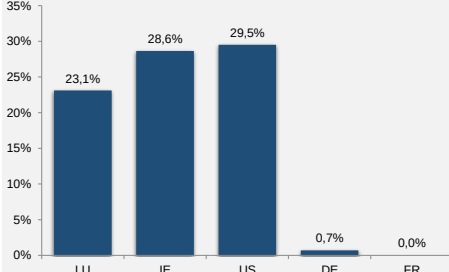
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

