

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	239 895 849,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,087711
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	7,72
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,48%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	164,24%

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%
IRELAND GOVERNMENT BOND	18.10.2034	2,600%	štátny dlhopis	IE000LQ7YWY4	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	0,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,4%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,4%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HV77	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,3%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,4%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,7%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,7%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,3%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRMPP35	4,1%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,6%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,4%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,3%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2025	1M zmena	Menové páry	30.9.2025	1M zmena
Nemecko	2,71%	0,02%	EUR/USD	1,174	-0,6%
USA	4,15%	-0,05%	EUR/GBP	0,873	-1,1%
Slovensko	3,49%	-0,05%	EUR/JPY	173,76	-1,3%
Taliano	3,53%	0,00%	EUR/PLN	4,270	-0,2%
Polsko	5,47%	-0,06%	EUR/CZK	24,34	-0,9%
Akciové indexy	30.9.2025	1M zmena	Komodity	30.9.2025	1M zmena
Global - MSCI World	600	12,0%	Zlato	3859,0	12,9%
EU - Euro Stoxx 600	558	10,9%	Striebro	46,65	19,4%
USA - S&P 500	6688	13,0%	Platina	1575,7	15,6%
JAP - Nikkei 225	44933	15,5%	Paládium	1261,3	13,9%
EM - MSCI Emerging	732	16,9%	Ropa	62,37	-2,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Tretí štvrtrok 2025 priniesol pozitívne výnosy naprieč väčšinou hlavných tried aktív vďaka ústupu obchodného napätia, pokračujúcej eufórie okolo umelej inteligencie a rastúcich očakávaní zníženia úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou FED v nadchádzajúcom období.

• FED koncom septembra opätovne naštartoval uvoľňovanie monetárnej politiky v podobe zníženia sadzieb o 0,25 % do pásma 4 - 4,25 %. K zníženiu sadzieb pristúpil prvýkrát od začiatku tohto roka, pričom v nasledujúcich 12 mesiacoch by mal sadzby znížiť dokopy až o ďalšie 1 %. Za týmito očakávaniami stojí ochladzujúci sa trh práce a potenciálny pokles hospodárskeho rastu, ktorých dopady z pohľadu investorov prevažujú nad inflačnými tlakmi zavedených ciel. Zverejnené dáta totiž poukazujú na opätovný nárast inflácie k úrovni 2,9 %, čo je o 0,6 % viac oproti najnižšej úrovni z apríla tohto roku.

• Hospodársky rast zostáva nateraz v USA silný. Za posledný kvartál dokonca bolo vidieť pozitívnu dynamiku, keď anualizovaný rast HDP koncom septembra dosiahol hodnotu 3,8 %. Firemné výsledky za druhý kvartál 2025 taktiež prekonal očakávania s rastom ziskovosti o 11,7 %. Ide o tretí po sebe idúci kvartál s dvojciferným rastom, čo poukazuje na odolnosť americkej ekonomiky. Naopak, trh práce oslabil, keď tvorba pracovných miest dosiahla najnižšie úrovne od roku 2021 a nezamestnanosť postupne rastie. Práve táto skutočnosť by sa v nasledujúcom období mala pretraviť do poklesu hospodárskeho rastu a mohla by spomaliť, resp. otočiť dynamiku aj na inflačných dátach.

• Situácia v eurozóne je odlišná. Hospodársky rast dosahuje len menej ako polovičné úrovne v porovnaní s USA, infláciu sa darí držať pod kontrolou a trh práce je stabilný. ECB preto nemá veľa motívácií na ďalšie znižovanie sadzieb a nasledujúci rok sa neočakáva ich ďalšie zníženie. Tento rozdielny vývoj bolo možné vidieť aj na vývoji výnosov za posledný kvartál. Kým v USA sme videli pokles výnosov, výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch rástli, čo negatívne ovplyvňovalo ich cenu. Tento efekt bol však kompenzovaný poklesom rizikových prirážok, ako aj pozitívnym priebežným výnosom na dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu dosiahla za tretí kvartál pozitívne zhodnotenie.

• Investorská nálada zostáva optimistická. Akcie pokračovali v zotavovaní z aprílových mínim, od ktorých akciový index S&P 500 vzrástol o viac než 30 %. Za posledný kvartál si globálny akciový index pripísal 7,2 % zhodnotenie a dostal sa tak od začiatku roka opäť do zelených čísiel. Z regiónov sa dario najmä japonským akciám a indexu rozvíjajúcich sa krajín ťahanému zhodnotením čínskych akcií. Od začiatku roka sa tak všetky hlavné akciové indexy dostali do zelených čísiel. Zlato pokračuje vo svojej spanilej jazde, keď zaznamenalo ďalší štvrtrok s dvojciferným rastom na úrovni 16,8 %. Pokračujúce geopolitické napätie, slabší americký dolár a zvýšený dopyt pomohli zlatu prekonať hranicu 3 800 USD za uncu. Zlato tak so 47 % zhodnotením od začiatku roka zostáva jedným z najvýkonnejších aktív.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,41%, A- až A+: 1,83%, BBB- až BBB+: 0,44%, 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

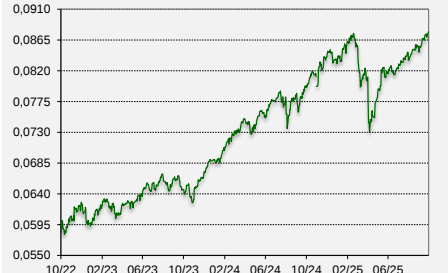
Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

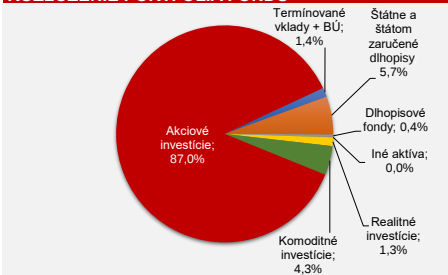
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. september 2025

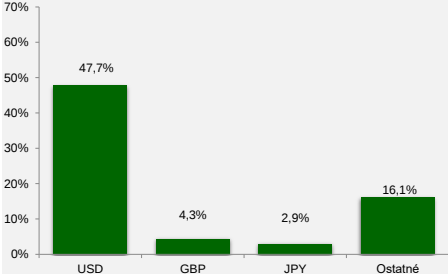
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



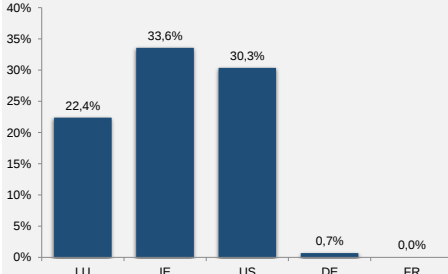
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

