

PROFIT

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

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

piatok 31. október 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	249 400 290,19 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,091164
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	7,99
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,94%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	174,64%

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 DLHOPIISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,6%
IRELAND GOVERNMENT BOND	18.10.2034	2,600%	štátny dlhopis	IE000LQ7YWW4	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%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A32AS8	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%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,1%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,4%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,3%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,7%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,4%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,2%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,6%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,3%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2025	1M zmena	Menové páry	31.10.2025	1M zmena
Nemecko	2,63%	-0,08%	EUR/USD	1,155	-1,6%
USA	4,08%	-0,07%	EUR/GBP	0,882	0,9%
Slovensko	3,38%	-0,11%	EUR/JPY	178,14	-2,5%
Taliano	3,38%	-0,15%	EUR/PLN	4,256	-0,3%
Polsko	5,34%	-0,13%	EUR/CZK	24,33	0,0%
Akciové indexy	31.10.2025	1M zmena	Komodity	31.10.2025	1M zmena
Global - MSCI World	623	3,8%	Zlato	4002,9	3,7%
EU - Euro Stoxx 600	572	2,6%	Striebro	48,69	4,4%
USA - S&P 500	6840	2,3%	Platina	1574,2	-0,1%
JAP - Nikkei 225	52411	16,6%	Paládium	1438,6	14,1%
EM - MSCI Emerging	762	4,2%	Ropa	60,98	-1,6%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

- Vývoj na trhoch v októbri opäť prial zhodnoteniu väčšiny hlavných tried aktív. Výkonnosť podporili signály o zmierňovaní obchodného napätia medzi USA a Čínou a ďalšia solídna výsledková sezóna amerických spoločností. K zvýšeniu napätia medzi USA a Čínou došlo v prvej polovici mesiaca. Trump pohrozil Číne zavedením dodatočných 100 % ciel na import do USA z dôvodu obmedzenia exportu vzácných zemín, čo vyvolalo najväčší jednodňový pokles amerických akciových trhov od apríla. Obe strany však koncom mesiaca dospeli k jednoročnej obchodnej dohode, ktorá pozastaví zvyšovanie amerických ciel a obmedzí čínske exportné obmedzenia na vzácne zeminy. Tie predstavujú kľúčový zložku v dodávateľskom reťazci pre technologický priemysel a umelú inteligenciu.
- Prebiehajúca výsledková sezóna poukazuje na odolnosť ziskovosti amerických spoločností, ktoré opäť prekonávajú očakávania. Viac ako 80 % spoločností reportovalo lepšie výsledky na čele s technologickým a finančným sektorom. Medziročný rast ziskovosti by mal za tretí kvartál dosiahnuť viac ako 10 % a pripísať si tak štvrtý po sebe idúci kvartál s dvojročným rastom. Práve výsledky spoločností sú jedným z hlavných ťahúnov akciových trhov v posledných mesiacoch.
- Inflačné dáta taktiež pozitívne prekvapili, keď prenos vplyvu ciel do inflačných dát je nateraz miernejší, ako sa očakávalo. Rast inflácie sa spomalil a hodnota medzročného rastu dosiahla 3 %. Jadrová inflácia očistená o ceny energií a potravín dokonca poklesla a ustálila sa tiež na hodnote 3 %. Miernejšie inflačné prostredie vytvorilo pre americkú centrálnu banku FED priestor na ďalšie zníženie sadzieb o 0,25 %, čím sa aktuálna úroveň sadzieb dostala do pásma 3,75 – 4 %. Kľúčovým momentom však bola tlačová konferencia, na ktorej Jerome Powell upozornil, že ďalšie zníženie v decembri nie je samozrejmosťou. Trhy to interpretovali ako signál, že FED môže pozastaviť cyklus uvoľňovania, čo viedlo investorov k miernemu zníženiu očakávaní ďalšieho znižovania sadzieb v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov. Do konca roka 2026 by však sadzby mali ďalej poklesnúť k úrovni 3 %, pričom v eurózone by sa mali naďalej držať na súčasných úrovniach 2 %.
- Výnosy a rizikové prírážky v októbri na dlhopisových trhoch mierne poklesli, čo sa prejavilo pozitívne na ich zhodnotení. Navyše k zhodnoteniu prispel aj priebežný výnos na dlhopisoch.
- Akciové indexy opäť prekonávali svoje historické maximá. Globálny akciový index vyjadrený v eurách vzrástol medzimesačne o 3,8 %, pričom k zhodnoteniu mu dopomohlo aj posilnenie amerického dolára o 1,6 %. Najviac sa darilo japonským akciám, ktoré podporilo zvolenie novej premiéry, ktorá chce presadzovať expanzívnu fiskálnu politiku a opatrenia na podporu rastu ekonomiky. Zlato po prvý raz prekonalo hranicu 4000 dolárov za uncu a medzimesačne posilnilo o 3,7 %.

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: 3,30%, A- až A+: 1,38%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

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

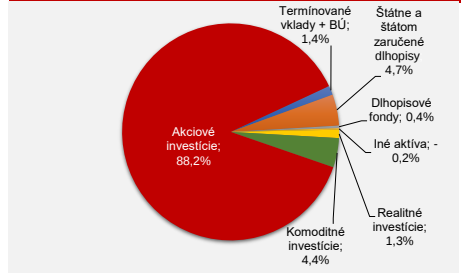
Upozornenie:

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.

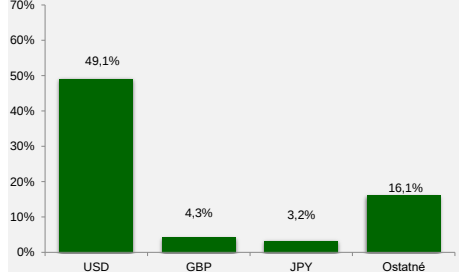
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



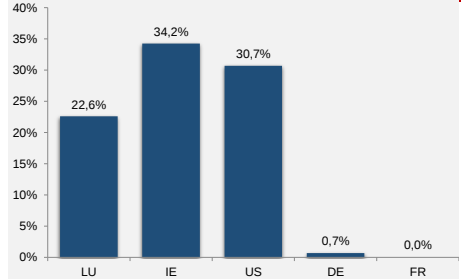
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

