

PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	256 478 448,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,093604
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,22
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,27%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	181,99%

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	0,8%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.8.2054	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2D004	0,5%
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	7,3%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,8%
Luxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	5,2%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,3%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	3,0%
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	akciové ETF	LU0480132876	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,5%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.1.2026	1M zmena	Menové páry	30.1.2026	1M zmena
Nemecko	2,84%	-0,01%	EUR/USD	1,192	1,4%
USA	4,24%	0,07%	EUR/GBP	0,866	-0,7%
Slovensko	3,54%	-0,11%	EUR/JPY	183,59	-0,3%
Taliansko	3,46%	-0,09%	EUR/PLN	4,207	-0,3%
Poľsko	5,09%	-0,08%	EUR/CZK	24,33	0,4%
Akciové indexy	30.1.2026	1M zmena	Komodity	30.1.2026	1M zmena
Global - MSCI World	625	10,9%	Zlato	4894,2	13,3%
EU - Euro Stoxx 600	611	13,2%	Striebro	85,20	18,9%
USA - S&P 500	6939	11,4%	Platina	2195,3	16,5%
JAP - Nikkei 225	53323	15,9%	Paládium	1712,5	15,7%
EM - MSCI Emerging	834	18,9%	Ropa	65,21	14,0%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Začiatok roka 2026 priniesol na finančné trhy zvýšenú volatilitu, ktorá sa však neodzrkadlila v dopyte investorov po rizikových aktívach. Napriek geopolitickému napätiu globálne akcie v januári posilnili, zatiaľ čo vývoj výnosov na dlhopisovom trhu bol zmiešaný. Trhový vývoj podporil lepšie než očakávané makroekonomické údaje a zmierňujúce sa inflačné tlaky, ktoré vytvorili priaznivé prostredie pre rast.

• Napriek tomu, že tvorba pracovných miest v USA spomalila, nezamestnanosť poklesla na úroveň 4,4 % a rovnakú solídnu úroveň dosiahol aj anualizovaný medzikvartálny rast HDP. Takýto vývoj nevytvára tlak na ďalšie znižovanie sadzieb, čo je v súlade aj so závermi zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorá ponechala v januári sadzby na nezmenených úrovniach. Investori však v druhej polovici roka naďalej očakávajú dve zníženia sadzieb v USA v súvislosti s očakávanými nižšími inflačnými tlakmi.

• Tlak na znižovanie sadzieb naďalej cití aj od amerického prezidenta D. Trumpa, ktorý dlhodobu kritikuje predsedu rady guvernérů J. Powella, že tempo znižovania sadzieb je pomalé. K zmene postojů FED-u môže prísť už v máji tohto roka, keď končí funkčné obdobie súčasného predsedu J. Powella. Trumpova administratíva koncom mesiaca už ohlásila nomináciu K. Warsha ako jeho náhradníka.

• V priebehu mesiaca došlo k eskalácii geopolitického napätia hneď niekoľkokrát. V úvode mesiaca prekvapila trhy špeciálna operácia vo Venezuele s cieľom zatknúť prezidenta N. Madura. Následne D. Trump pohrozil vojenskými operáciami v Iráne a v Grónsku, nad ktorým chce získať kontrolu. V súvislosti s tým ohlásil voči viacerým európskym krajinám zavedenie dodatočných taríf, z ktorých však následne upustil, čo zmiernilo napätie na trhoch. Z tohto vývoja ťažilo najmä zlato, ktoré nadviazalo na minuloročný rast a napriek výraznejším výpredajom koncom mesiaca skončilo medzimesačne o 13,3 % vyššie.

• Výnosy na euróvych dlhopisoch mierne poklesli, čo sa pozitívne prejavilo na ich zhodnotení. Pozitívny trend bol aj na rizikových prírôzkach štátnych a korporátnych dlhopisov. Naopak, mierny pokles hodnoty zaznamenali štátne dlhopisy USA a najmä Japonska z dôvodu fiškálnych obáv.

Výrazným trendom v rámci akciových trhov bolo rozširovanie rastu mimo technologického sektora a amerického regiónu. Americkému akciovému indexu S&P 500 sa síce podarilo na malú chvíľu prekročiť hranicu 7000 bodov a medzimesačne vzrásť o 1,5 %, v porovnaní s ostatnými regiónmi zaostával. Najviac sa darilo akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý si pripísal 8,9 % zhodnotenie. Zo zhodnotenia pre euróveho investora však ukrájalo oslabenie amerického dolára o 1,4 % a celkovo tak globálne akcie v eurovom vyjadrení skončili len o 0,9 % vyššie.

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: 1,40%, A- až A+: 0,00%, 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 kolísť 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/>

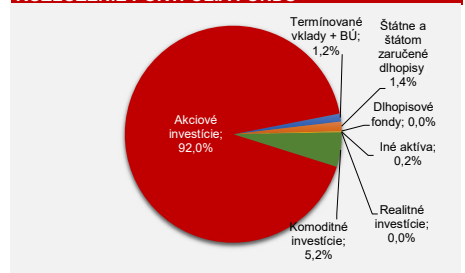
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. január 2026

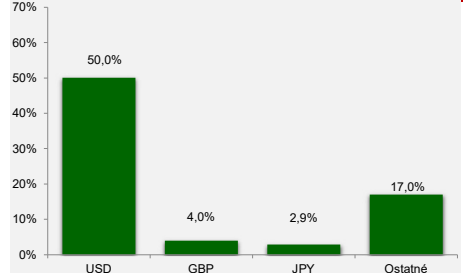
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



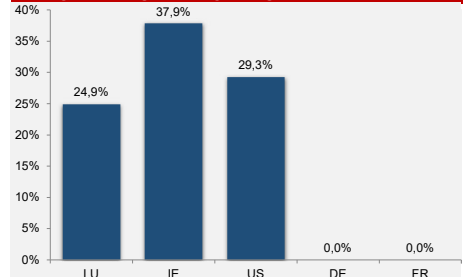
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

