

PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	266 593 792,95 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,097008
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	3,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	7,50%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	192,25%

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	0,7%
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	7,4%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,0%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,7%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJUMP35	4,5%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKWGL70	3,0%
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	akciové ETF	LU0480132876	2,9%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2026	1M zmena	Menové páry	30.4.2026	1M zmena
Nemecko	3,04%	0,03%	EUR/USD	1,170	1,8%
USA	4,37%	0,05%	EUR/GBP	0,866	-0,2%
Slovensko	3,74%	-0,02%	EUR/JPY	183,21	-0,1%
Taliansko	3,86%	-0,05%	EUR/PLN	4,261	-0,7%
Poľsko	5,75%	-0,13%	EUR/CZK	24,37	-0,6%
Akciové indexy	30.4.2026	1M zmena	Komodity	30.4.2026	1M zmena
Global - MSCI World	655	7,6%	Zlato	4617,9	-1,1%
EU - Euro Stoxx 600	611	5,6%	Striebro	73,75	-1,9%
USA - S&P 500	7209	10,5%	Platina	1987,8	1,7%
JAP - Nikkei 225	59285	16,1%	Paládium	1533,1	3,6%
EM - MSCI Emerging	878	14,7%	Ropa	105,07	12,8%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

Po eskalácii napätia a vypuknutí konfliktu na Blízkom východe sa rizikové aktíva v apríli opäť dostali na rastovú dráhu. Napriek tomu, že ani po viacerých kolách rokovaní sa nepodarilo uzavrieť dohodu medzi USA a Iránom a doprava cez Hormúzske prieliv zostala zablokovaná, trhy pozitívne vnímali skutočnosť, že obe krajiny sú otvorené dialógu. Hlavný scenár pre investorov zostáva naďalej ten, že aktuálny konflikt skončí v najbližších týždňoch, dodávky ropy budú obnovené a negatívny dopad na svetovú ekonomiku bude len dočasný a limitovaný.

Trhy navyše podporovali silné hospodárske výsledky spoločností v prebiehajúcej výsledkovej sezóne za 1Q 2026. Viac ako 80 % firiem v USA vykázalo lepšie ako očakávané výsledky. Ziskovosť bola lepšia o takmer 30 % oproti očakávaniám, čo je výrazne nad dlhodobým priemerom. Hlavnými ťahákmi tohto rastu boli technologický a finančný sektor.

Výrazný nárast cien ropy a s ním spojené zvýšenie inflačných tlakov však núti centrálné banky prehodnocovať svoju menovú politiku. Hoci ECB na svojom zasadnutí v apríli ponechala sadzby na nezmenených úrovniach, téma zvyšovania sadzieb bola medzi jej členmi diskutovaná. Napriek tomu ECB nechcela špecifikovať, kedy a v akom rozsahu pristúpi k ich úprave, a rozhodnutia chce prijímať od zasadnutia k zasadnutiu. FED pri svojom poslednom zasadnutí pod vedením súčasného predsedu J. Powella taktiež nepristúpil k úprave sadzieb. Dôležitejšou správou však bolo oznámenie, že aj po jeho odchode z funkcie predsedu bude pokračovať v rade guvernérov do konca svojho mandátu. Pre trhy to znamenalo pozitívny signál, že FED si zachová odolnosť voči politickým tlakom D. Trumpa na ovplyvňovanie menovej politiky.

Z hľadiska odhadovaného vývoja sadzieb nedošlo k výrazným zmenám oproti predošlému mesiacu. Investori naďalej počítajú s trojnásobným zvýšením sadzieb o 0,25 % v eurozóne do konca tohto roka a s nezmenenými sadzbami v USA. Oproti obdobiu pred vypuknutím konfliktu sa teda očakávané úrovne sadzieb na oboch stranách Atlantiku zvýšili o 0,75 %.

Vývoj na dlhopisovom trhu bol z hľadiska výnosov zmiešaný, medzimesačne však nedošlo k výrazným zmenám. Apetít investorov po rizikových aktívach sa však prejavil v zúžení rizikových prírážok na dlhopisoch. Celkovo si tak dlhopisové trhy aj vplyvom priebežného výnosu pripísali úspešný mesiac a skončili s pozitívnym zhodnotením.

Akciové trhy sa preniesli cez pretrvávajúce riziká a podporené silnou výsledkovou sezónou prekonal historické maximá. V zhodnutí dominoval opäť najmä technologický sektor a téma AI. Celkovo si tak globálne akcie pripísali zhodnotenie na úrovni 7,6 %. Zhodnotenie by mohlo byť ešte vyššie, nebyť oslabenia amerického dolára voči euru o 1,8 %. Cena ropy ďalej rástla a na konci mesiaca skončila nad úrovňou 100 dolárov za barel. Od začiatku roka to predstavuje nárast o takmer 85 %.

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: 1,32%, 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.

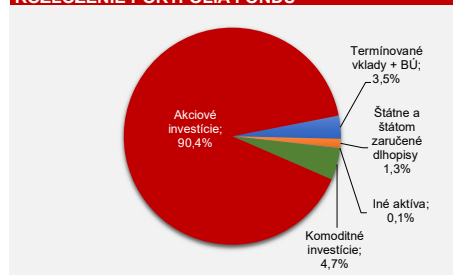
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. apríl 2026

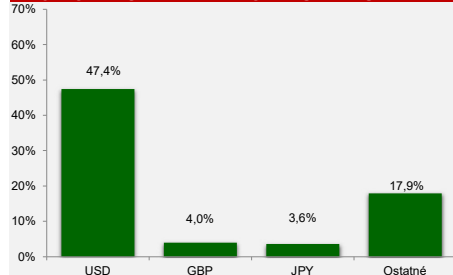
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



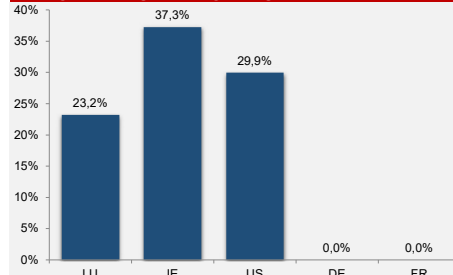
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

