

PROFIT

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	282 395 331,46 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,103206
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	3,96
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,26%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	210,92%

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	7,5%
Luxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,5%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	4,7%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,4%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,0%
UBS Core MSCI EM UCITS ETF	akciové ETF	LU0480132876	3,1%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,0%
Source S&P 500 EUR H	akciové ETF	IE00BRKVG7L0	2,9%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2026	3M zmena	Menové páry	30.6.2026	3M zmena
Nemecko	2,86%	-0,14%	EUR/USD	1,139	-0,9%
USA	4,47%	0,15%	EUR/GBP	0,862	-0,8%
Slovensko	3,56%	-0,20%	EUR/JPY	185,08	0,9%
Taliansko	3,63%	-0,28%	EUR/PLN	4,296	0,2%
Poľsko	5,28%	-0,60%	EUR/CZK	24,26	-1,1%
Akciové indexy	30.6.2026	3M zmena	Komodity	30.6.2026	3M zmena
Global - MSCI World	698	14,6%	Zlato	4008,0	14,1%
EU - Euro Stoxx 600	642	11,9%	Striebro	58,60	22,0%
USA - S&P 500	7499	15,2%	Platina	1552,5	20,5%
JAP - Nikkei 225	70062	37,3%	Paládium	1212,1	18,1%
EM - MSCI Emerging	949	24,1%	Ropa	69,50	14,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

* Druhý kvartál 2026 priniesol na trhy výrazný návrat optimizmu. Kľúčovou udalosťou bola deeskalácia konfliktu na Blízkom východe, ktorá zmiernila obavy z energetickej krízy a prispela k prudkému poklesu cien ropy. Súčasne sa na trhoch investori opäť vracali k téme umelej inteligencie (AI), čo podporovalo rast najmä technologických akcií.

* FED ponechal úrokové sadzby bez zmeny v pásme 3,50 % až 3,75 %, no jeho komunikácia zostala mierne jastrabia. Inflácia v USA síce vzrástla na 4,2 %, no veľká časť nárastu súvisela s vyššími cenami ropy. Keďže ropa v závere kvartálu výrazne zlacnela, inflačné tlaky by sa v ďalších mesiacoch mohli zmierniť.

* ECB po 11-mesačnej prestávke podľa očakávaní zvýšila depozitnú sadzbu na 2,25 %. Dlhopisové trhy toto zvýšenie nevystažilo a naopak, slabší výhľad rastu a pokles inflačných očakávaní dokonca podporil rast ich cien. Deeskalácia napätia navyše tlačila rizikové prírastky na dlhopisoch opätovne nadol, čo taktiež podporilo ich zhodnotenie. Inflácia v eurozóne zostala miernejšia ako v USA a dosiahla úroveň 3,2 %.

* Makroekonomické údaje celkovo podporovali scenár spomaľujúcej, no stále odolnej ekonomiky. V USA zostal trh práce relatívne silný, s nezamestnanosťou na úrovni 4,3 %, zatiaľ čo rast miezd spomalil na úroveň 3,4 %. V eurozóne sa zlepšila spotrebiteľská dôvera a výrobný PMI sa udržal v pásme expanzie.

* Výsledková sezóna v USA bola jedným z hlavných pozitív tohto kvartálu. Až 85 % amerických spoločností prekonal očakávanie, čo bol najlepší výsledok od roku 2021. Investície do AI infraštruktúry podporovali nielen technologické firmy, ale aj odvetvia s nimi prepojené.

* Za posledný kvartál rástli najmä akciové trhy. Globálny akciový index vzrástol o 14,6 %, pričom z toho rast v júni bol len na úrovni 1,3 %. Z regiónov sa darilo najmä regiónu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý medzikvartálne posilnil o 24,1 %. Naopak, nedarilo sa zlatu, ktoré v júni výraznejšie pokleslo a uzavrelo tak kvartál na úrovni 4 000 dolárov za uncu.

* Hlavným rizikom zostáva naďalej neistý geopolitický vývoj, keďže situácia na Blízkom východe sa síce zlepšila, no nie je definitívne vyriešená. Pozitívom je, že pokles cien ropy môže pomôcť znižovať inflačné tlaky, podporiť očakávanie menej restriktívnej menovej politiky a vyhnúť sa výraznejšiemu spomaľeniu globálnej ekonomiky.

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: 1,27%, 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.

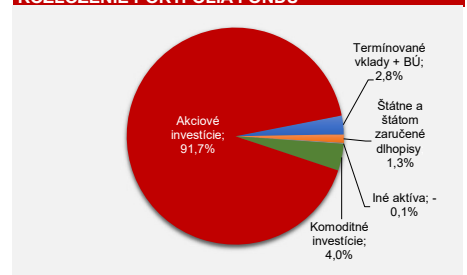
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. jún 2026

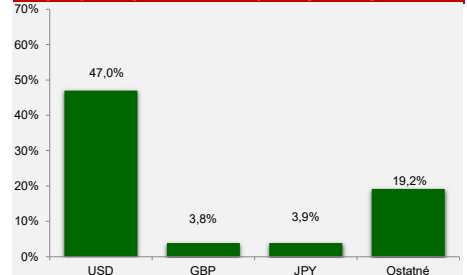
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



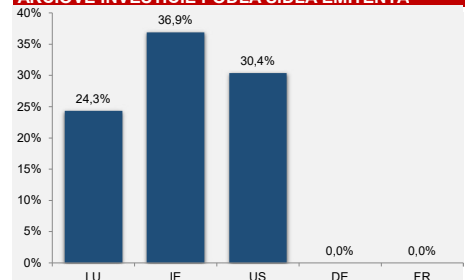
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

