

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	235 175 913,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,086269
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,90
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,84%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	159,89%

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*
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,7%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,7%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HTV7	0,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%
NETHERLANDS GOVERNMENT	15.7.2033	2,500%	štátny dlhopis	NL0015001AM2	0,3%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,2%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,4%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,9%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,7%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,8%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,6%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,4%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,2%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2025	1M zmena	Menové páry	31.1.2025	1M zmena
Nemecko	2,46%	0,09%	EUR/USD	1,039	0,0%
USA	4,54%	-0,03%	EUR/GBP	0,836	-0,8%
Slovensko	3,37%	0,01%	EUR/JPY	160,99	-1,3%
Taliansko	3,55%	0,03%	EUR/PLN	4,213	-1,5%
Poľsko	5,85%	-0,04%	EUR/CZK	25,17	-0,1%
Akciové indexy	31.1.2025	1M zmena	Komodity	31.1.2025	1M zmena
Global - MSCI World	598	8,1%	Zlato	2798,4	6,6%
EU - Euro Stoxx 600	540	6,4%	Striebro	31,30	8,3%
USA - S&P 500	6041	2,8%	Platina	982,6	8,3%
JAP - Nikkei 225	39572	-0,8%	Paládium	1016,4	11,4%
EM - MSCI Emerging	584	1,8%	Ropa	72,53	1,8%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Pozitívna dynamika na trhoch sa z roku 2024 preliala aj do prvého mesiaca tohto roku a kladné výkonnosti zaznamenali akciové, ako aj dlhopisové trhy. Vývoj v prvej polovici mesiaca však na dlhopisových trhoch skôr nasvedčoval presnému opaku, keď výnosy na dlhopisoch rástli v očakávaní zavedenia nových taríf a rastu inflačných očakávaní. Situácia sa však zmenila po zverejnení lepších inflačných dát v USA. Tie v investoroch posilnili presvedčenie, že FED bude ďalej pokračovať aj tento rok v znižovaní sadzieb.

• Vo svojich vyjadreniach bol však FED na svojom januárovom zasadnutí opatrný. Podľa očakávaní ponechal kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 4,25 - 4,5 %. Napriek tomu, že aktuálnu úroveň sadzieb považuje za restriktívnu, s ich ďalším znižovaním sa neponáhla a čaká na potvrdenie poklesu inflácie bližšie k 2 % cieľu. Investori očakávajú v roku 2025 dve znižovania sadzieb po 0,25 %. To, aká bude realita, však závisí od ďalšieho vývoja inflácie a prijatých opatrení z dielne nového prezidenta D. Trumpa.

• ECB naopak pokračovala v znižovaní sadzieb a depozitnú sadzbu znížila na úroveň 2,75 %. V roku 2025 by mala pravdepodobne pristúpiť až k štyrom znižovaniam sadzieb, pričom až tri z nich by mala realizovať v prvej polovici tohto roku. Infláciu sa totiž dari držať na uzde a nižšími sadzami chce podporiť slabnúcu ekonomiku eurozóny. Tá totiž v štvrtom kvartáli 2024 stagnovala a medziročne vzrástla len o 0,9 %, čo je menej ako trhy očakávali.

• Medzimesačne tak výnosy na dlhopisoch zostali takmer nezmenené. Ku kladnej výkonnosti im však pomohlo zúženie rizikových prírážok, ako aj pozitívny dopad kladného výnosu do splatnosti na dlhopisoch.

• Posledný týždeň mesiaca ovládol čínsky startup DeepSeek, ktorý spochybnil dominanciu spoločností Nvidia a OpenAI na poli umelej inteligencie. Jeho model je totiž násobne lacnejší, čo malo za následok spochybnenie vysokých valúcií akcií jeho amerických konkurentov. Akciové trhy tak reagovali miernym poklesom, ktorý bol však rýchlo dokúpený investormi.

• Globálny akciový index vzrástol o 3,1%. Akciové trhy tak opäť potvrdili svoju dominanciu a dokázali si pripísať takto silný mesiac aj napriek všetkým rizikám, ktoré sa na trhoch vyskytli. Z hľadiska regiónov najvyššie medzimesačné zhodnotenie zaznamenali na rozdiel od roku 2024 európske a stredo-európske akcie a technologický sektor naopak zaostával. Zlato sa taktiež odrazilo smerom nahor a ukončilo mesiac so 6,6 % zhodnotením na historických maximách.

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: 2,92%, A- až A+: 1,13%, BBB- až BBB+: 0,42%, iné: 0,00%

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

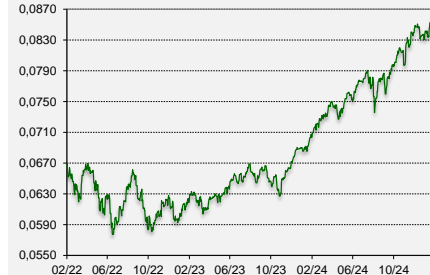
Upozornenie:

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.

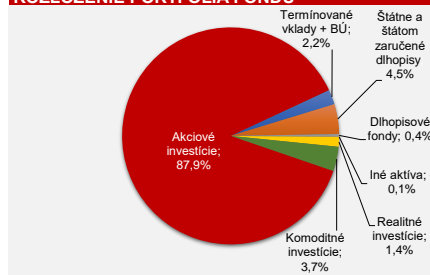
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. január 2025

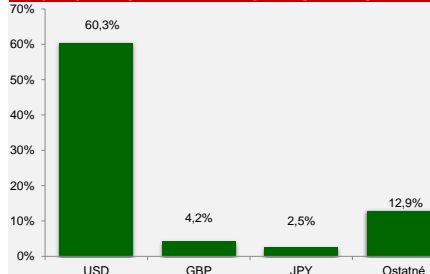
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



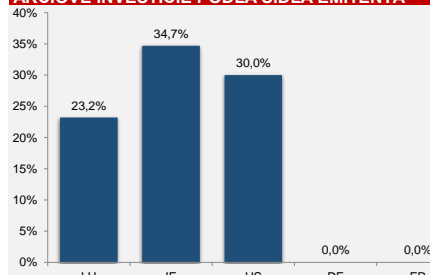
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

