

PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	189 563 676,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,070329
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,27
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,94%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	111,87%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,9%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT000A324S8	0,9%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,9%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,6%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,5%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,5%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	6,7%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,1%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,4%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,3%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRMPP35	2,7%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,4%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2024	1M zmena	Menové páry	31.1.2024	1M zmena
Nemecko	2,17%	0,14%	EUR/USD	1,084	-1,9%
USA	3,91%	0,03%	EUR/GBP	0,854	-1,7%
Slovensko	3,31%	0,14%	EUR/JPY	160,19	-2,5%
Taliansko	3,73%	0,03%	EUR/PLN	4,333	-0,1%
Poľsko	5,21%	0,01%	EUR/CZK	24,89	0,7%
Akciové indexy	31.1.2024	1M zmena	Komodity	31.1.2024	1M zmena
Global - MSCI World	472	2,9%	Zlato	2039,5	-1,1%
EU - Euro Stoxx 600	486	1,5%	Striebro	22,96	-3,5%
USA - S&P 500	4846	1,7%	Platina	922,3	-7,0%
JAP - Nikkei 225	36287	8,4%	Paládium	981,9	-10,8%
EM - MSCI Emerging	509	-4,6%	Ropa	75,85	5,6%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Kým pozitívna nálada zo záveru roka na akciových trhoch pokračovala aj v januári, dlhopisové trhy zaznamenali mierny pokles. Investori čiastočne revidovali svoje očakávania ohľadom toho, kedy centrálné banky pristúpia k zníženiu sadzieb. Zníženie sadzieb na marcových zasadnutiach FED a ECB tak už nie je v hre a očakávania sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.

Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znižovania sadzieb v roku 2024 stále pred centrálnymi bankami. Tie sú vo svojich vyjadreniach opatrnejšie a aj napriek pozitívnej dynamike inflácie chcú vidieť ďalšie podporné dáta, ktoré by potvrdili, že boj s infláciou je definitívne vyhratý. Na druhú stranu centrálné banky na svojich zasadnutiach výraznejšie nevystúpili voči očakávaniam investorov ohľadom znižovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišlo. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.

Prichádzajúce makroekonomické dáta v januári prispievali k optimizmu. Rast HDP v USA výraznejšie prekonal očakávania a inflácia sa blíži k 2%-nému inflačnému cieľu oboch centrálnych bánk, hoci tempo poklesu spomalilo. Trh práce zostáva robustný so stabilným prírastkom nových pracovných miest, nezamestnanosťou na úrovni historických minim, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.

Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci by rast ziskovosti mal dosiahnuť len úroveň okolo 2%, stále je to investormi vnímané ako pozitívny signál odolnosti ekonomiky aj v prostredí vysokých úrokových sadzieb.

Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov v januári rástli. Negatívny dopad tohto rastu bol však kompenzovaný utiahnutím rizikových prírastkov na dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu dosiahla len mierne negatívnu výkonnosť.

Akciovým investíciám ako rizikovému aktívu sa v tomto prostredí celkovo darilo. Globálne akcie v EUR vzrástli medzimesačne o 2,9% a ďalej tak prekónali svoje historické maximá. Najviac sa darilo japonskému indexu Nikkei 225, ktorý medzimesačne vzrástol o 8,4%. Naopak, negatívnu výkonnosť zaznamenal index rozvíjajúcich sa krajín ťahaných zlymi výsledkami čínskeho akciového trhu.

K zhodnoteniu globálnych akcií v eurách prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý v januári posilnil o takmer 2%. Alternatívnymi investíciám sa naopak nedarilo. Zlato aj vplyvom posilňujúceho dolára pokleslo o 1,1% a akcie reálnych spoločností si pripísali 4,4% pokles.

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: 3,68%, A- až A+: 2,75%, BBB- až BBB+: 0,98%, iné: 0,28%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

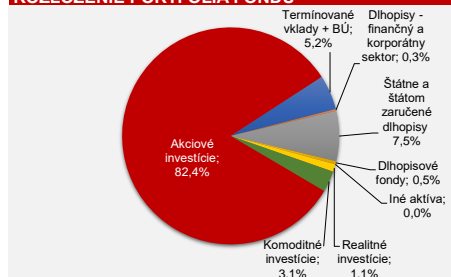
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. január 2024

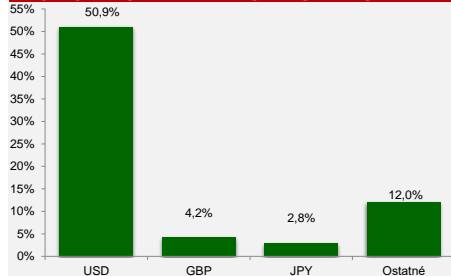
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



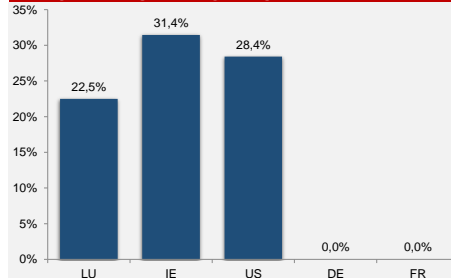
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	196 371 787,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,072666
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,16
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	118,91%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostia vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,6%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,5%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,2%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,3%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,3%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.2.2024	1M zmena	Menové páry	29.2.2024	1M zmena
Nemecko	2,41%	0,25%	EUR/USD	1,083	-0,1%
USA	4,25%	0,34%	EUR/GBP	0,857	-0,3%
Slovensko	3,59%	0,28%	EUR/JPY	162,53	-1,5%
Taliansko	3,84%	0,12%	EUR/PLN	4,321	-0,3%
Poľsko	5,32%	0,11%	EUR/CZK	25,36	-1,9%
Akciové indexy	29.2.2024	1M zmena	Komodity	29.2.2024	1M zmena
Global - MSCI World	493	4,6%	Zlato	2044,3	0,2%
EU - Euro Stoxx 600	495	2,0%	Striebro	22,68	-1,2%
USA - S&P 500	5096	5,3%	Platina	880,3	-4,6%
JAP - Nikkei 225	39166	8,0%	Paládium	946,8	-3,6%
EM - MSCI Emerging	533	4,8%	Ropa	78,26	3,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Pozitívna nálada na rizikových aktívach pokračovala už 4-tý mesiac v rade a akciové trhy si tak pripísali jeden z najsilnejších rastov vo svojej histórii. Za týmto rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus ohľadom umelej inteligencie, očakávaného poklesu sadzieb, mierne lepších ekonomických dát, či dobrých výsledkov ziskovosti firiem.

• Očakávaný scenár mierneho poklesu ziskovosti firiem za posledný kvartál 2023 sa nenaplnil, keď firmy odreportovali rast ich ziskov na úrovni cca 4%. Tento rast bol ťahaný predovšetkým technologickými firmami, ktoré ťažia z nastupujúceho trendu umelej inteligencie. Hlavným ťahákom je výroba čipov Nvidie, ktorej sa podarilo prekonať vysoké očakávania a od začiatku roka si pripísať takmer 60% rast hodnoty jej akcie.

• Napriek tomu, že centrálné banky vo februári nezasadali, investori v priebehu mesiaca výraznejšie prehodnocovali svoje očakávania vývoja sadzieb. Kým koncom januára predpokladali na rok 2024 ich celkové zníženie o cca 1,5% v USA aj eurozóne, na konci februára sa tieto očakávania poklesu znížili len na úroveň 0,75% - 1%. Na konci roka by sa tak sadzby mali dostať na cca 3% v eurozóne a 4,5% v USA. K prvému zníženiu by malo prísť najskôr až na júnovom zasadnutí. Investori tak dali za pravdu centrálnym bankám, ktoré hlásali, že očakávania investorov sú prehnane a so znižovaním sadzieb sa nechcú uponáhľať.

• Hoci akciové trhy boli voči zmene týchto očakávaní imúnne, výnosy na dlhopisovom trhu pokračovali už druhý mesiac v raste, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie samotných dlhopisov. Rizikové prírážky na dlhopisoch však kopirovali pozitívny trend na akciách, a teda čiastočne kompenzovali investorom tento pokles.

• Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký index S&P500 v priebehu mesiaca prvýkrát v histórii prekonal hranicu 5000 dolárov a ďalej pokračoval v jeho raste. Japonský akciový index dokonca prekonal svoje historické maximá z roku 1989, ktoré dosiahol počas japonskej cenovej bubliny. Celkovo si tak globálne akcie pripísali medzimesačne 4,5% rast a od svojich lokálnych miním z októbra minulého roka už vzrástli o takmer 21%. Silnejší odraz zaznamenali aj čínske akcie podporené vládnymi stimulmi.

• Alternatívne investície zakončili mesiac zmiešané. Zlato sa podarilo udržať na úrovniach nad 2000 dolárov za uncu a cena ropy mierne vzrástla. Realitné akcie naopak mierne poklesli, nakoľko ich vývoj je naďalej negatívne poznačený vysokými úrokovými sadzbami a problémami najmä amerického komerčného realitného sektora.

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: 3,47%, A- až A+: 2,55%, BBB- až BBB+: 0,94%, iné: 0,27%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

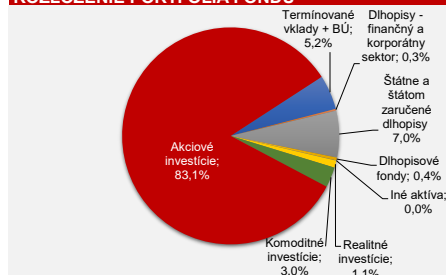
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 29. február 2024

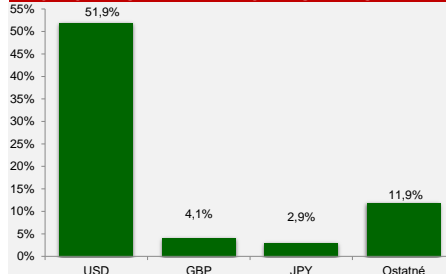
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



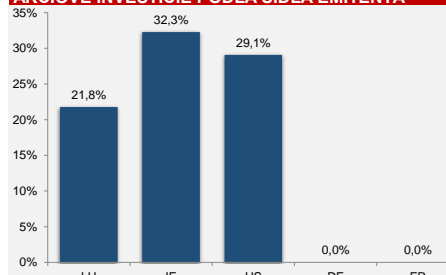
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



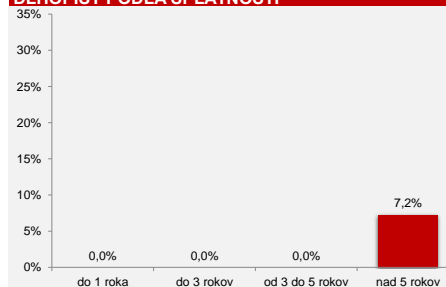
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	202 758 545,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,074969
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,16
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,17%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	125,85%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použítý na obchody na obmedzenie menovho, 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,6%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,6%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,2%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	5,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,2%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.3.2024	1M zmena	Menové páry	28.3.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,11%	EUR/USD	1,081	-0,1%
USA	4,20%	-0,05%	EUR/GBP	0,855	-0,2%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	163,45	-0,6%
Taliansko	3,68%	-0,16%	EUR/PLN	4,312	-0,2%
Poľsko	5,44%	0,12%	EUR/CZK	25,31	-0,2%
Akciové indexy	28.3.2024	1M zmena	Komodity	28.3.2024	1M zmena
Global - MSCI World	510	3,4%	Zlato	2229,9	9,1%
EU - Euro Stoxx 600	513	4,2%	Striebro	24,96	10,1%
USA - S&P 500	5254	3,2%	Platina	911,3	3,5%
JAP - Nikkei 225	40168	3,2%	Paládium	1016,6	-7,4%
EM - MSCI Emerging	545	2,2%	Ropa	83,17	7,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj v marci uzavrel pozitívny kvartál pre rizikové aktíva. Akciové trhy rástli už 5 mesiacov v rade hnané rozmachom umelej inteligencie a pozitívnymi makroekonomickými dátami. Medzimesačne sa darilo taktiež aj dlhopisovým trhom, hoci vývoj v rámci mesiaca bol volatilný. Čiastočne tak dlhopisové trhy korigovali ich negatívne zhodnotenie od začiatku roka súvisiace s rastom výnosov.

• Komunikácia centrálnych bánk ECB a FED na marcových zasadnutiach ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb nepriniesla výraznú zmenu. Nové makroekonomické prognózy však poukázali na rozdielnu očakávanú dynamiku vývoja v USA a eurozóne. Kým ECB revidovala svoje prognózy na rast HDP a inflácie mierne nadol, FED pristúpil k opačnému kroku. Očakávaná investovaná investorom ohľadom zníženia sadzieb v roku 2024 v USA preto ďalej poklesli. Investori tak v roku 2024 očakávajú už len trojnásobné zníženie sadzieb o 0,25% v USA a tri resp. štyri zníženia o 0,25% v eurozóne.

• K zníženiu sadzieb má aktuálne bližšie ECB, keďže slabšia výkonnosť európskej ekonomiky a klesajúca inflácia dávajú väčší priestor na ich zníženie. Naopak, prichádzajúce silnejšie dáta o raste HDP v USA, silný trh práce a ziskovosť firiem potvrdzujú odolnosť americkej ekonomiky aj v čase vyšších úrokových sadzieb. Navyše inflačné dáta v USA v marci prekvapili mierne smerom nahor, keď sa nateraz pokles inflácie zastavil na úrovni 3,2%.

• Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch sa medzimesačne posunuli mierne nižšie hlavne na dlhších splatnostiach. Pozitívny trend bol vidieť aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov, ktoré klesajú už piaty mesiac v rade. Celkovo si tak dlhopisová zložka portfólia pripísala pozitívne zhodnotenie.

• Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký akciový index S&P500 po prekonaní magickej hranici 5000 dolárov poľahky prekonal aj ďalšiu technickú úroveň 5200 dolárov a zakončil mesiac na svojich maximách. Globálny akciový index tak medzimesačne vzrástol o 3,4%.

• Veľmi dobrú výkonnosť dosiahli alternatívne investície, predovšetkým drahé kovy. Zlato medzimesačne vzrástlo o 9,1% a akcie reálnych spoločností o 3,6%. Cena ropy pokračovala v rasti a medzimesačne vzrástla o 7,4%, čo však môže vytvárať tlak na rast inflácie v nasledujúcom období.

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: 3,39%, A- až A+: 2,51%, BBB- až BBB+: 0,93%, iné: 0,26%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

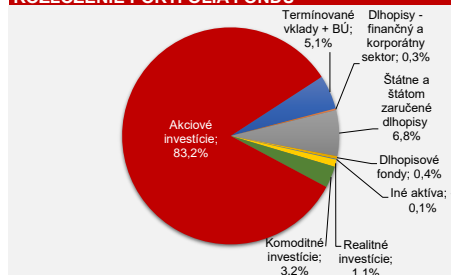
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 28. marec 2024

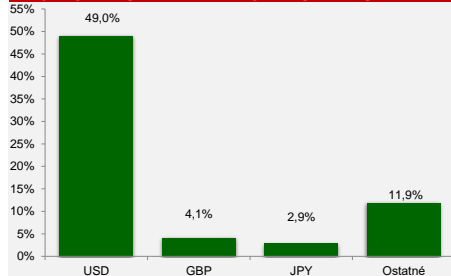
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



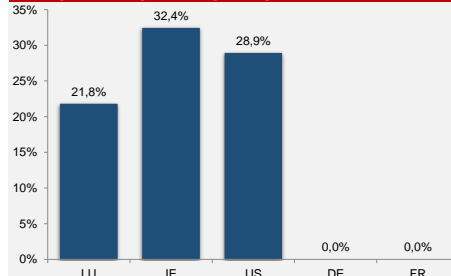
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	198 518 185,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,073510
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,57
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,95%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	121,46%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použité 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,6%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	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%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,5%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,7%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,4%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,4%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2024	1M zmena	Menové páry	30.4.2024	1M zmena
Nemecko	2,58%	0,29%	EUR/USD	1,072	-0,9%
USA	4,68%	0,48%	EUR/GBP	0,855	0,0%
Slovensko	3,78%	0,24%	EUR/JPY	168,27	-2,9%
Taliansko	3,92%	0,24%	EUR/PLN	4,318	0,1%
Poľsko	5,72%	0,28%	EUR/CZK	25,14	-0,7%
Akciové indexy	30.4.2024	1M zmena	Komodity	30.4.2024	1M zmena
Global - MSCI World	496	-2,7%	Zlato	2286,3	2,5%
EU - Euro Stoxx 600	505	-0,8%	Striebro	26,29	-5,3%
USA - S&P 500	5036	-4,1%	Platina	937,8	-2,9%
JAP - Nikkei 225	38406	-4,4%	Paládium	956,0	-6,0%
EM - MSCI Emerging	549	0,7%	Ropa	81,93	-0,6%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Rizikové aktíva sa v apríli dostali pod tlak, keď sa pozornosť trhov upriamila na vyššie inflačné dáta z Ameriky. Pozitívna inflačná dynamika sa na prelome rokov v USA zastavila a od začiatku roka postupne inflácia vstúpila až na súčasnú úroveň 3,5%. Táto hodnota prekvapila trhy a preto investori začali prehodnocovať očakávania vývoja sadzieb v nasledujúcom období.

Kým koncom minulého roka investori očakávali až 6 znížení sadzieb v USA v tomto roku, dnes sa očakávania vplyvom inflačných dát a stále robustného rastu posunuli už len na 1 až 2 zníženia. K prvému zníženiu sadzieb v USA by malo dôjsť najskôr na septembrovom zasadnutí.

Odišný obraz je vidieť v eurozóne, kde inflácia naďalej klesá a blíži sa k inflačnému cieľu na úrovni 2%. Spolu s rastom HDP len tesne nad hranicou recesie má preto ECB väčší priestor na znížovanie sadzieb. To aj napriek tomu, že aktuálna úroveň sadzieb je v eurozóne o viac ako 1% nižšia ako v USA a ECB skôr historicky nasledovala kroky FED-u a nemenila trend vývoja sadzieb ako prvá. ECB by preto mala v tomto roku začať so znížením sadzieb už v júni a do konca roka ich celkovo znížiť 3-krát po 0,25%.

Prichádzajúce dáta vytvárajú zmiešaný obraz. Údaje o HDP poukazujú na zrýchlenie rastu v eurozóne a naopak spomalenie v USA. Trh práce však zostáva naďalej veľmi silný s nezamestnanosťou v blízkosti historickým minimám a silnou tvorbou pracovných miest. Taktiež v aktuálnej fáze výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024 sa darí firmám v porovnaní s očakávaniami dobre. Podiel spoločností, ktoré doteraz vykázali lepšiu ako očakávanú ziskovosť a taktiež rozsah týchto prekvapení v ziskovosti je nad 10-ročným priemerom.

Inflačné obavy sa premieli v apríli aj do rastu výnosov na dlhopisoch, čo negatívne vplyvalo na zhodnotenie dlhopisovej zložky. Rizikové prírčky napriek rastu v priebehu mesiaca medzimesačne poklesli a čiastočne tak tlmili negatívny dopad rastu výnosovej krivky.

Akciové trhy si po neochvejnem raste od novembra minulého roka pripísali mierne negatívny mesiac. Najviac zasiahnuté boli najmä americké akcie, ktoré medzimesačne poklesli o viac ako 4%. Tento pokles bol však pre eurového investora čiastočne tlmiený posilnením amerického dolára. Naopak, len približne 1% pokles zaznamenali európske akcie a dokonca mierne pozitívne zhodnotenie dosiahli akcie rozvíjajúcich sa krajín a stredo-európskeho regiónu. Celkovo si tak globálne akcie pripísali 2,7% medzimesačný pokles.

Alternatívnym aktívam sa darilo zmiešane. Zlato sa podarilo pripísať si po rekordnom marci ďalší pozitívny mesiac, avšak nedarilo sa akciám realitných spoločností, ktoré poklesli o 5,4%.

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: 3,39%, A- až A+: 2,54%, BBB- až BBB+: 0,93%, iné: 0,26%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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

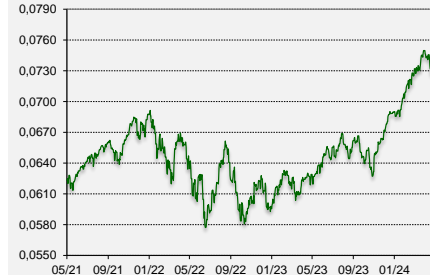
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

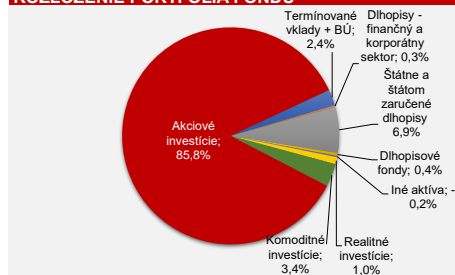
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. apríl 2024

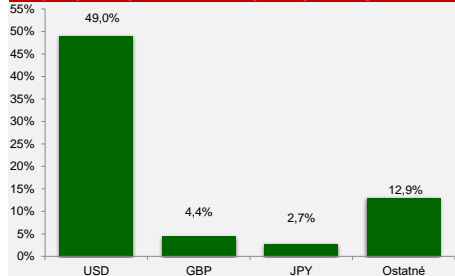
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



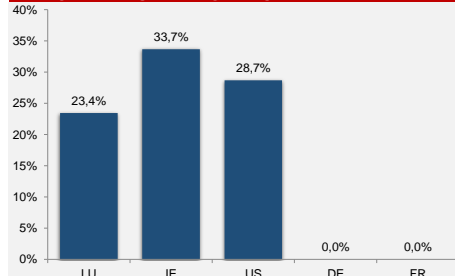
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. máj 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	202 988 978,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,075126
Modifikovaná dŕžacia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,92
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,20%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	126,32%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menovho, 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	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%

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	6,7%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,4%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,4%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2024	1M zmena	Menové páry	31.5.2024	1M zmena
Nemecko	2,66%	0,08%	EUR/USD	1,085	1,3%
USA	4,50%	-0,18%	EUR/GBP	0,854	-0,1%
Slovensko	3,77%	-0,01%	EUR/JPY	170,52	1,3%
Taliansko	3,98%	0,06%	EUR/PLN	4,265	-1,2%
Poľsko	5,71%	-0,02%	EUR/CZK	24,71	-1,7%
Akciové indexy	31.5.2024	1M zmena	Komodity	31.5.2024	1M zmena
Global - MSCI World	511	2,9%	Zlato	2327,3	1,8%
EU - Euro Stoxx 600	518	3,5%	Striebro	30,41	15,6%
USA - S&P 500	5278	5,0%	Platina	1038,5	10,7%
JAP - Nikkei 225	38488	10,2%	Paládium	916,9	-4,1%
EM - MSCI Emerging	552	10,6%	Ropa	76,99	-5,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Investori v máji netrepeživo očakávali, či nové inflačné dáta potvrdia nárast inflácie z predošlého obdobia. Zverejnené dáta v USA však túto obavu nepotvrdili a poukázali na jej mierny pokles o 0,1% na úroveň 3,4%. Trhy tak opäť mierne zvýšili šance na nižšie sadzby už v tomto roku, čo sa pozitívne pretavilo do zhodnotenia rizikových aktív.

Členovia FED-u na svojom zasadnutí a vo zverejnenej zápisnici naďalej poukazujú na to, že vývoj monetárnej politiky bude závisieť od prichádzajúcich dát a neponáhľajú sa s ich znižovaním. Sadzby tak v USA nateraz zostávajú v pásme 5,25-5,5%, pričom očakávanie investorov poukazuje na 1 až 2 znižovania sadzieb v tomto roku. FED však trhy prekvapil rozsahom spomalenia tempa znižovania bilancie od júna zo 60 na 25 mld. USD. Táto správa pozitívne pôsobí na cenu dlhopisov, keďže tlmi tlaky na rast ich výnosov v nasledujúcom období.

Naopak ECB signalizuje, že k znižovaniu sadzieb by mali pristúpiť už na júnovom zasadnutí, pričom niektorí jej členovia sa vyjadrili, že tempo znižovania by mohlo byť rýchlejšie, ako trhy očakávajú. Tieto vyjadrenia sa však dostali do úzadia po zverejnení vyšších inflačných dát na konci mesiaca.

Pozitívne na rizikové aktíva vplyvalo aj ukončenie výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024. Posledná z veľkých spoločností, ktorá reportovala svoje výsledky bol výrobca čipov pre umelú inteligenciu, spoločnosť Nvidia. Napriek vysokým očakávaniam sa spoločnosti podarilo tieto očakávania znova prekonať. Medziročne tak celková ziskovosť amerických spoločností narastá o zhruba 6%.

Vývoj výnosov na dlhopisoch bol v máji ako na hojačke. Po poklese výnosov v úvode mesiaca nasledoval ich rast a európske štátne dlhopisy zakončili mesiac s negatívnym zhodnotením. Viac sa darilo korporátnym dlhopisom, pri ktorých bol rast výnosov kompenzovaný poklesom rizikových prírážok.

Akciové trhy sa vrátili na rastovú dráhu a opäť prekonávali svoje historické maximá. Z hľadiska regiónov sa najviac darilo americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý medzimesačne vzrástol o takmer 5%. Zhodnotenie zvyšných regiónov sa pohybovalo na úrovni 0 až 3%. Celkovo si tak globálny akciový index MSCI World pripísal 2,9% zhodnotenie.

Alternatívnym aktívam sa darilo zmiešane. Cena zlata po prekonaní svojich maxim síce v priebehu mesiaca korigovala, avšak medzimesačne skončila o 1,8% vyššie. Taktiež sa darilo aj realitným akciám, ktoré vzrástli o 3,2%. Naopak, cena ropy poklesla už druhý mesiac v rade.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

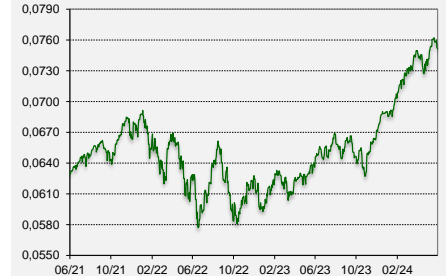
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,27%, A- až A+: 2,48%, BBB- až BBB+: 0,93%, iné: 0,26%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

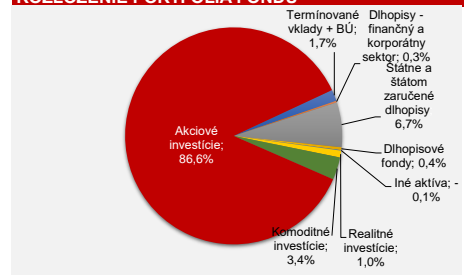
Upozornenie:

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.

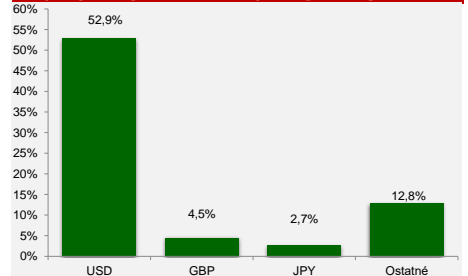
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



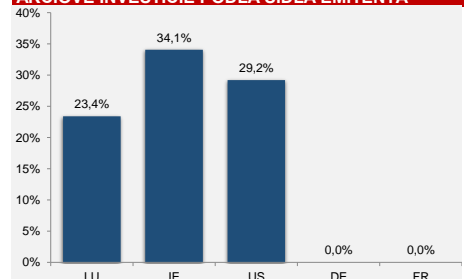
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



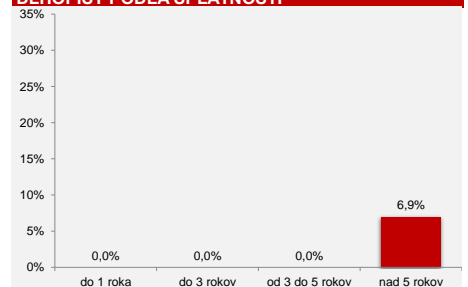
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	210 099 099,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,077602
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,53
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,30%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	133,78%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použité 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	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%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,2%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	6,9%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,2%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,3%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,8%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,8%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,4%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,3%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.6.2024	1M zmena	Menové páry	28.6.2024	1M zmena
Nemecko	2,50%	-0,16%	EUR/USD	1,071	-1,4%
USA	4,40%	-0,10%	EUR/GBP	0,846	-0,9%
Slovensko	3,70%	-0,07%	EUR/JPY	171,94	0,8%
Taliansko	4,07%	0,09%	EUR/PLN	4,309	1,0%
Poľsko	5,75%	0,04%	EUR/CZK	25,03	1,3%
Akciové indexy	28.6.2024	1M zmena	Komodity	28.6.2024	1M zmena
Global - MSCI World	528	3,4%	Zlato	2326,8	0,0%
EU - Euro Stoxx 600	511	-1,1%	Striebro	29,14	-4,2%
USA - S&P 500	5460	3,6%	Platina	996,3	-4,1%
JAP - Nikkei 225	39583	2,9%	Paládium	977,1	6,6%
EM - MSCI Emerging	574	3,9%	Ropa	81,54	6,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• ECB po dvoch rokoch zvyšovania úrokových sadzieb v súlade s očakávaniami v júni prvýkrát znížila kľúčové úrokové sadzby o 0,25%. Depozitná sadzba sa tak znížila na 3,75% a hlavná refinančná sadzba na 4,25%. Taktiež ohlásila očakávané postupné znižovanie svojho pandemického portfólia o 7,5 miliardy eur mesačne v druhej polovici roka.

• Celkovo tak zasadnutie ECB neprineslo väčšie prekvapenia. Na margo inflácie, ECB zdôraznila dosiahnutý progres od minulého roka, avšak poukázala taktiež na pretrvávajúce inflačné tlaky z dôvodu rastu miezd. Vo vyjadrení ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb bola opatrná a ich budúci vývoj bude závisieť od prichádzajúcich dát a bude o ňom rozhodovať od zasadnutia k zasadeniu. Celkovo však do konca roka investori očakávajú ešte dve znižovania sadzieb.

• FED naopak drží naďalej úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 5.25-5.50%. Napriek pozitívnym májovým inflačným údajom guvernér Powell zdôraznil, že na prípadné znižovanie sadzieb potrebuje silnejšie presvedčenie, že sa inflácia udržateľne blíži k inflačnému cieľu 2%. Treba však podotknúť, že členovia výboru nie sú v názore na budúci vývoj sadzieb jednotní a sú rovnomerne rozdelení medzi tri možnosti: žiadne, jedno alebo dve znižovania sadzieb do konca tohto roka. Pokles inflácie dva mesiace v rade však investorov dostatočne presvedčil, aby revidovali svoje očakávania na 2 znižovania sadzieb do konca roka, čo spôsobilo celkový pokles výnosov v júni.

• Okrem zasadnutí centrálnych bánk sa pozornosť trhov sústreďuje aj na voľby do Európskeho parlamentu. V nich prekvapila krajná pravica, ktorá posilnila svoje postavenie naprieč Európou. Vo Francúzsku dokonca prekvapivo vyhrala, na čo prezident Macron reagoval rozpustením parlamentu a vyhlásením predčasných volieb. To malo za následok nárast rizikových prírážok na dlhopisoch tejto krajiny a pokles ich akciového trhu.

• Celkovo sa v júni trhom darilo. Pokles výnosov dlhopisov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisových pozícií a to aj napriek rozšíreniu rizikových prírážok. Medzimesačne si tak dlhopisová zložka fondu pripísala pozitívne zhodnotenie.

• Globálne akcie vyjadrené v eurách pokračovali v prekonávaní svojich maxím a medzimesačne vzrástli o 3,4%. K zhodnoteniu prispeli najmä technologické akcie naďalej ťahané pozitívnymi očakávaniami ohľadom umelej inteligencie, ako aj vidinou nižších úrokových sadzieb v nasledovnom období. K zhodnoteniu pre eurového investora prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý vplyvom nervozity okolo výsledkov Európskych volieb posilnil.

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: 3,18%, A- až A+: 2,41%, BBB- až BBB+: 0,89%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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 budúceho výnosu. 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

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

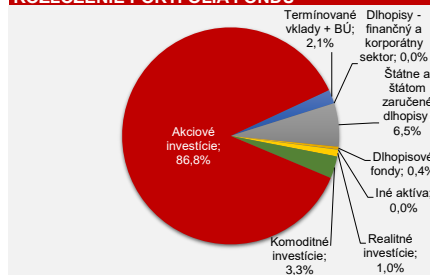
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. jún 2024

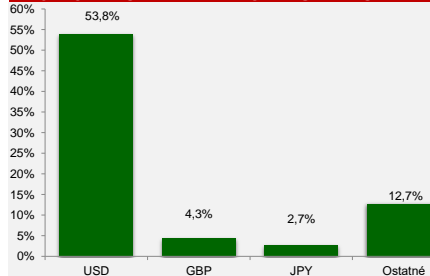
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



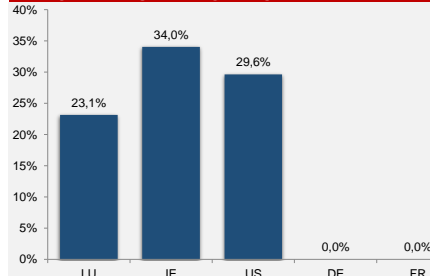
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	211 937 686,19 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,078160
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,75
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,72%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	135,46%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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*
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
REPUBLIC OF LITHUANIA	6.5.2030	0,750%	štátny dlhopis	XS2168038847	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%

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

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2024	1M zmena	Menové páry	31.7.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,20%	EUR/USD	1,083	+1,1%
USA	4,03%	-0,37%	EUR/GBP	0,844	-0,3%
Slovensko	3,43%	-0,26%	EUR/JPY	162,76	-5,3%
Taliansko	3,65%	-0,42%	EUR/PLN	4,291	-0,4%
Poľsko	5,43%	-0,33%	EUR/CZK	25,46	+1,7%
Akciové indexy	31.7.2024	1M zmena	Komodity	31.7.2024	1M zmena
Global - MSCI World	532	+0,8%	Zlato	2447,6	+5,2%
EU - Euro Stoxx 600	518	+1,4%	Striebro	29,01	-0,5%
USA - S&P 500	5522	+1,2%	Platina	978,7	-1,8%
JAP - Nikkei 225	39102	-1,2%	Paládium	928,8	-4,9%
EM - MSCI Emerging	575	+0,3%	Ropa	77,91	-3,4%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Volatilita na trhoch v júli opäť vzrástla a rizikové aktíva sa v druhej polovici mesiaca dostali pod tlak. Obavy investorov sa týkali najmä udržateľnosti silného rastu z predošlých mesiacov a projektovaných výsledkov technologických firiem do budúcnosti. Do popredia sa totiž dostali obavy, že vynaložené výdavky na podporu vývoja umelej inteligencie sú priveľké a prevyšujú očakávaná ohľadom rastu ich budúcich ziskov.

• Tieto obavy prehĺbili aj zmiešané výsledky najväčších spoločností tvoriacich americký index S&P500 za predošlý kvartál. Výsledky týchto pár najväčších spoločností sú určujúce pre celkový vývoj indexu, keďže tvoria veľkú časť celého amerického trhu a zároveň sa na ne kladú aj najväčšie očakávania do budúcnosti. Celkovo však výsledky sezóny možno hodnotiť pozitívne, keďže viac ako 70% amerických spoločností, ktoré doteraz zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávaná analytikov.

• Sadzby v rámci mesiaca výraznejšie poklesli. V prvej polovici mesiaca sadzby klesali najmä kvôli oslabujúcemu trhu práce a klesajúcej inflácii. Inflácia v USA skokovo poklesla z 3,3% na 3%, čo trhy okamžite premietli do očakávaní rýchlejšieho znižovania sadzieb v nasledujúcom období. Slabším inflačným tlakom prospieva aj oslabenie trhu práce. Nezamestnanosť postupne rastie a prírastky nových pracovných miest sa dlhšie držia na nízkych úrovniach. Pokles sadzieb v druhej polovici mesiaca sa následne umocnil rizikovou averziou investorov na trhu.

• Centrálné banky ECB a FED v júli ponechali sadzby na nezmenených úrovniach. Kým ECB na svojom zasadnutí nevyoslala trhom jasný signál ohľadom znižovania sadzieb v septembri, vyjadrenia FED-u nepriamo poukázali na to, že septembrové zníženie je takmer isté. Investori však očakávajú, že obe centrálné banky pristúpia k ich zníženiu už na najbližšom zasadnutí a do konca roka ich následne znížia v eurozóne ešte aspoň raz a v USA dvakrát.

• Pokles výnosov praznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisovej zložky. Výnos na nemeckom štátnom dlhopise so splatnosťou 10 rokov poklesol o 0,2% na úroveň 2,3%. Pokles výnosov na americkom štátnom dlhopise s rovnakou splatnosťou bol dokonca výraznejší a poklesol o 0,37% na úroveň 4,03%. Z dôvodu očakávaného rýchlejšieho znižovania sadzieb, výnosy klesali rýchlejšie na dlhopisoch s kratšími splatnosťami.

• Vďaka rastu v úvode mesiaca, akcie skončili aj napriek následným poklesom v miernom pluse. Globálny akciový index v eurách medzimesačne vzrástol o 0,8%. V júli sa darilo malým spoločnostiam, ktorých akcie vzrástli o viac ako 10%. Z výkonnosti pre európejského investora naoak odkrojilo oslabenie amerického dolára o 1,1%. Alternatívnymi investíciám sa v prostredí klesajúcich výnosov darilo. Realitné akcie vzrástli o 6,2% a zlato si aj kvôli zvýšenej volatilitě pripísalo 5,2% zhodnotenie.

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: 3,22%, A- až A+: 2,44%, BBB- až BBB+: 0,90%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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

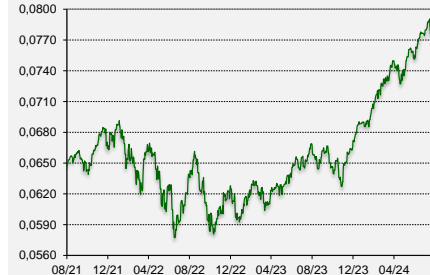
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

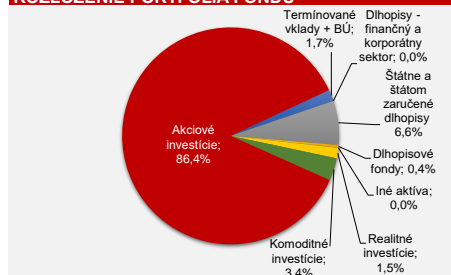
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. júl 2024

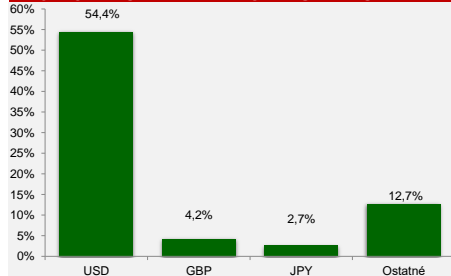
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



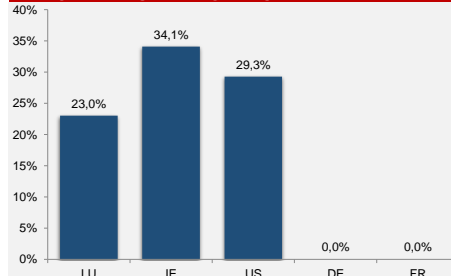
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	212 756 811,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,078477
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,59
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,41%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	136,42%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použité 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	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HTV7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
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	0,4%
US TREASURY N/B	15.11.2048	3,375%	štátny dlhopis	US912810SE91	0,2%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	7,7%
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,3%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,1%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,4%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,4%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.8.2024	1M zmena	Menové páry	30.8.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	0,00%	EUR/USD	1,109	-2,4%
USA	3,90%	-0,13%	EUR/GBP	0,841	-0,3%
Slovensko	3,43%	0,00%	EUR/JPY	161,19	-1,0%
Taliansko	3,70%	0,05%	EUR/PLN	4,276	-0,3%
Poľsko	5,44%	0,01%	EUR/CZK	25,03	-1,7%
Akciové indexy	30.8.2024	1M zmena	Komodity	30.8.2024	1M zmena
Global - MSCI World	534	0,3%	Zlato	2503,4	2,3%
EU - Euro Stoxx 600	525	1,6%	Striebro	28,86	-0,5%
USA - S&P 500	5648	2,4%	Platina	929,8	-5,0%
JAP - Nikkei 225	38648	-1,1%	Paládium	969,6	4,4%
EM - MSCI Emerging	585	1,6%	Ropa	73,55	-4,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Volatilita na trhoch z júla sa preniesla aj do druhého prázdninového mesiaca. Rizikové aktíva v úvode mesiaca pokračovali vo svojom poklese, ktorý umocnil zverejnené dáta z trhu práce. Tvorba nových pracovných miest v USA ďalej spomalila a nezamestnanosť nečakane vzrástla na 4,3%. To predstavuje 0,9% nárast nezamestnanosti oproti minimálnym z predchádzajúceho roku.

• Investori si preto začali klásť otázku, či FED so svojím tempom znižovania sadzieb nie je pomalý a či príliš restriktívna menová politika nedostane ekonomiku do recesie. Očakávaná budúceho vývoja sadzieb sa tak okamžite revidovali smerom nadol. Navyše sa začalo špekulovať o potrebe núdzového zníženia sadzieb zo strany FED-u napriek tomu, že ten mal svoje zasadnutie koncom júla.

• V ďalšej časti mesiaca sa však sentiment na trhoch zlepšil a obavy z recesie rozplynuli. To potvrdili aj zverejnené dáta ohľadom rastu HDP a spotreby, ktoré prekonal očakávaná a potvrdili stále dobrú kondíciu americkej ekonomiky. Pozitívny vývoj navyše naďalej pretrváva aj na poli inflácie a centrálna banka by tak mali mať väčší priestor na znižovanie sadzieb. Do konca roka by mal FED sadzby znížiť ešte štyrikrát do pásma 4,25-4,5% a ECB dva až trikrát k úrovni 3%.

• Akciovým trhom sa tak podarilo komplet vymazať svoje poklesy z úvodu mesiaca a dokonca väčšina trhov skončila v miernom pluse blízko svojich historickým maxim. Na zhodnotenie dolárových pozícií vrátane amerických akcií však negatívne vplyvalo oslabenie amerického dolára o 2,5%. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách zostal na približne nezmenenej úrovni.

• Na dlhopisových trhoch sa darilo najmä zhodnoteniu bezpečných dlhopisov s krátkymi splatnosťami. Inverzia výnosových kriviek sa tak postupne vytráca. Pokles výnosov na dlhopisoch a teda ich rast ceny bol viditeľný v auguste hlavne na amerických štátnych dlhopisoch. • Výnosy na týchto dlhopisoch sú už aktuálne pod ich úrovňami zo začiatku tohto roka a na nemeckých štátnych dlhopisoch blízko nich. Mierny rozšírenie rizikových prírážok však zaznamenali korporátne dlhopisy, čo negatívne pôsobilo na ich zhodnotenie. Celkovo však dlhopisová zložka fondu zaznamenala mierne pozitívne zhodnotenie.

• Alternatívnymi investíciám sa v auguste darilo. Zvýšená nervozita spolu s poklesom sadzieb priala zhodnoteniu zlata, ktoré medzimesačne vzrástlo o 2,5% na svoje nové historické maximum. Z poklesu sadzieb navyše ťažili aj reálne investície, ktoré medzimesačne vzrástli o 6,5%.

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: 3,22%, A- až A+: 1,23%, BBB- až BBB+: 0,50%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

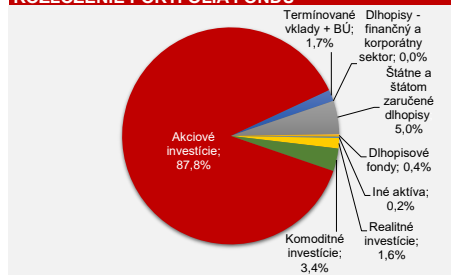
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. august 2024

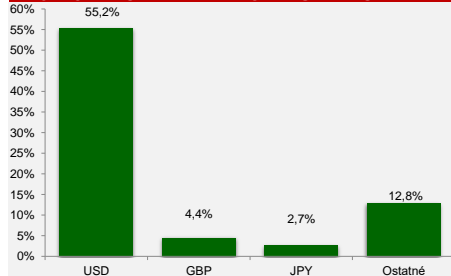
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



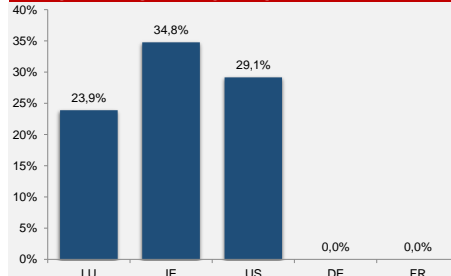
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	215 392 547,89 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,079533
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	4,98
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,35%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	139,60%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HTV7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
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	0,4%
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%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,0%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,3%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,5%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,8%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,3%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,3%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,3%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2024	1M zmena	Menové páry	30.9.2024	1M zmena
Nemecko	2,12%	-0,18%	EUR/USD	1,120	+1,0%
USA	3,78%	-0,12%	EUR/GBP	0,835	-0,7%
Slovensko	3,30%	-0,13%	EUR/JPY	159,82	-0,8%
Taliansko	3,45%	-0,25%	EUR/PLN	4,279	+0,1%
Poľsko	5,26%	-0,18%	EUR/CZK	25,18	+0,6%
Akciové indexy	30.9.2024	1M zmena	Komodity	30.9.2024	1M zmena
Global - MSCI World	539	+1,0%	Zlato	2634,6	+5,2%
EU - Euro Stoxx 600	523	+0,3%	Striebro	31,16	+8,0%
USA - S&P 500	5762	+2,1%	Platina	981,8	+5,6%
JAP - Nikkei 225	37920	+1,3%	Paládium	1003,3	+3,5%
EM - MSCI Emerging	624	+6,7%	Ropa	68,17	-6,2%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• V septembri boli hlavnými témami slabnúci trh práce, hrozba recesie v USA a zasadnutia centrálnych bánk. Práve prvé dve spomínané spôsobili začiatkom mesiaca opäť mierny výpredaj rizikových aktív, hoci v menšom rozsahu ako v auguste. V ďalšej časti mesiaca sa však tieto obavy dostali do úzadia a mesiac tak akciové trhy skončili opäť na historických maximách.

• K zmene nálady prispeli aj rozhodnutia centrálnych bánk o znižovaní úrokových sadzieb. ECB znížila sadzby o 0,25% a FED dokonca o 0,5%. Umožnili mu to predovšetkým dobré inflačné dáta, keď inflácia výraznejšie poklesla už na úroveň 2,5%. To vytvára dobré podmienky na ich ďalšie znižovanie aj v nasledujúcom období a sústreďenie sa na napĺňanie druhého mandátu FED-u v podobe plnej zamestnanosti.

• Totiž práve v rastúcej nezamestnanosti sa aktuálne skrývajú najväčšie riziká, ktoré sa následne môžu premietnuť do slabšieho hospodárskeho rastu. To potvrdili aj novo zverejnené makroekonomické projekcie FED-u, v ktorých revidovali nahor očakávaná rastu nezamestnanosti na 4,4% v roku 2025, hoci pri nezmenenom raste HDP a spolu s nižšou očakávanou infláciou v nasledujúcom období. ECB naopak vo svojich projekciách revidovala svoje odhady na jadrovú infláciu o 0,1% smerom nahor a rast HDP smerom nadol.

• Z hľadiska očakávaní znižovania sadzieb je aktuálne trh pred tým, čo signalizujú centrálné banky. Tie opatrne hovoria o ich postupnom znižovaní, ktoré bude závislé od dát a bude sa prehodnocovať od zasadnutia k zasadnutiu. Trh naopak vidí agresívne znižovanie sadzieb do konca roka 2025, keď sadzby očakáva o zhruba 2% nižšie ako v súčasnosti. Sadzby by mali teda poklesnúť na konci roka 2025 až k 3% v USA a 1,75% v eurozóne.

• V tomto prostredí sa darilo dlhopisovým investíciám, keď výnosové krivky výraznejšie poklesli a nadviazali tak na svoj pokles z predchádzajúcich mesiacov. Pokles výnosov do splatnosti zaznamenali najmä dlhopisy s kratšou splatnosťou a inverzia výnosových kriviek sa tak vytratila. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer na nezmenených úrovniach.

• Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 1%. Ich zhodnotenie by bolo ešte vyššie nebyť oslabenia amerického dolára taktiež o 1%. Darilo sa predovšetkým zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa krajín ťahané čínskym akciovým trhom. Ten vzrástol o viac ako 20% po tom, ako sa čínske orgány zaviazali k ďalšej menovej a fiskálnej podpore. Alternatívne investície zaznamenali taktiež pozitívny mesiac. Zlato prekonávalo svoje historické maximum a od začiatku roka sa pripísalo zhodnotenie viac ako 27% a akcie reálnych spoločností medzimesačne vzrástli o 2,6%.

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: 3,22%, A- až A+: 1,23%, BBB- až BBB+: 0,50%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

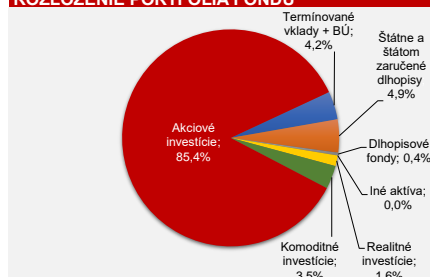
MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. september 2024

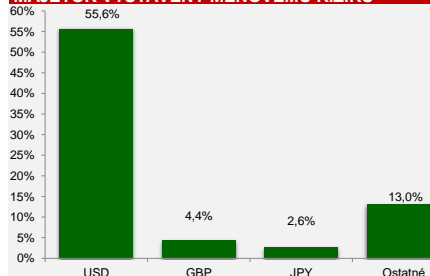
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



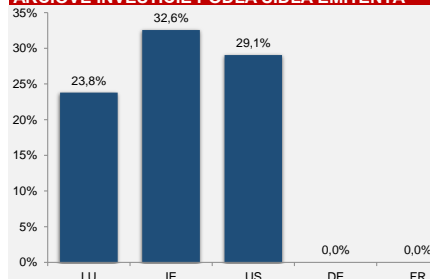
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	216 604 502,20 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,079717
Modifikovaná dŕracia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,31
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,23%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	140,15%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý 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	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,8%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400HTV7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,5%
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%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,7%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,4%
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	2,7%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,3%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,3%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2024	1M zmena	Menové páry	31.10.2024	1M zmena
Nemecko	2,39%	0,27%	EUR/USD	1,088	-2,8%
USA	4,28%	0,50%	EUR/GBP	0,838	-0,3%
Slovensko	3,38%	0,09%	EUR/JPY	166,30	-1,1%
Taliansko	3,65%	0,20%	EUR/PLN	4,351	-1,7%
Poľsko	5,96%	0,70%	EUR/CZK	25,33	-0,6%
Akciové indexy	31.10.2024	1M zmena	Komodity	31.10.2024	1M zmena
Global - MSCI World	543	+0,8%	Zlato	2744,0	+4,2%
EU - Euro Stoxx 600	505	-3,2%	Striebro	32,66	+4,8%
USA - S&P 500	5705	-0,9%	Platina	994,5	+1,3%
JAP - Nikkei 225	39081	+3,1%	Paládium	1119,9	+1,6%
EM - MSCI Emerging	596	-4,4%	Ropa	69,26	-2,2%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Október bol pre finančné trhy volatílny mesiac, kedy akcie zaznamenali mierny pokles po silnom raste od začiatku roka. Investori zostávajú opatrní hlavne kvôli rizikám spojeným s rastom ekonomiky a to aj napriek tomu, že americká ekonomika na základe zverejnených dát vykazovala známky odolnosti.

• Prvý odhad rastu HDP v USA v treťom štvrtroku na úrovni 2,8 % potvrdzuje, že ekonomika pokračuje v solídnom raste. Na trhu práce vzrástol počet nových pracovných miest v septembri o 254 000, čo prekonal očakávania a miera nezamestnanosti klesla na 4,1 %. Taktiež sezóna zverejňovania hospodárskych výsledkov za tretí kvartál priniesla pozitívne výsledky, najmä v bankovom sektore. Celkový rast ziskovosti by mal tak dosiahnuť úroveň viac ako 5%.

• Eurozóna naopak čelí ekonomickým výzvam, keď najmä slabý priemyselný sektor ovplyvňuje jej výkon. To sa prejavilo aj v rétorike ECB, ktorú tento pokles negatívne prekvapil. Prezidentka Lagardová však vyjadrila optimizmus voči poklesu inflácie, čo otvorilo priestor ECB na zníženie sadzieb o ďalších 0,25%. Aktuálne tak trhy očakávajú pokračovanie v postupnom znižovaní sadzieb aj počas roka 2025 až pod úroveň 2% v eurozóne a 3,5% v USA.

• Dôležitým faktorom neistoty boli tiež blížiac sa prezidentské voľby v USA, ktoré môžu priniesť zmenu v oblasti monetárnej politiky a ovplyvniť infláciu a úrokové sadzby. Práve rastúca pravdepodobnosť výhry D. Trumpa hnala výnosy na dlhopisovom trhu smerom nahor, čo malo negatívny dopad na ich zhodnotenie. Naopak, pozitívne to vplyvalo na zhodnotenie amerického dolára, ktorý medzimesačne vzrástol o 2,8%.

• Práve posilnenie amerického dolára spôsobilo, že globálny akciový index aj napriek poklesu jednotlivých akciových trhov skončil v eurovom vyjadrení medzimesačne v pluse 0,8%. Historické maximá ďalej prekonávalo zlato, ktoré medzimesačne vzrástlo +4,2% a atakovalo hranicu 2800 dolárov za uncu.

• Volatilita sa vplyvom výsledku amerických volieb očakáva aj v nasledujúcich mesiacoch. Víťazstvo D. Trumpa totiž prináša so sebou neistotu spojenú s avizovanými opatreniami. Kým napríklad zníženie daňového zaťaženia bude mať pozitívny efekt, tarify a cly môžu zvýšiť geopolitické napätie, poškodiť svetovú ekonomiku a spomaliť globálny ekonomický rast.

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: 3,15%, A- až A+: 1,22%, BBB- až BBB+: 0,47%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

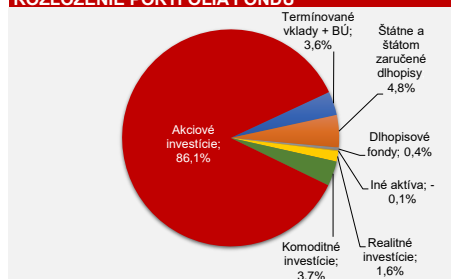
MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. október 2024

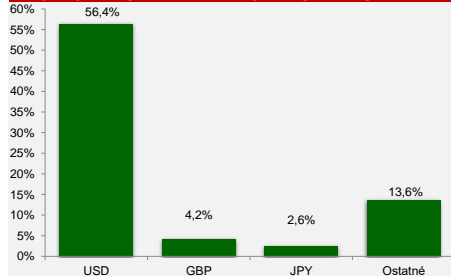
VÝVOJ HODNOTY DŔCHODKOVEJ JEDNOTKY



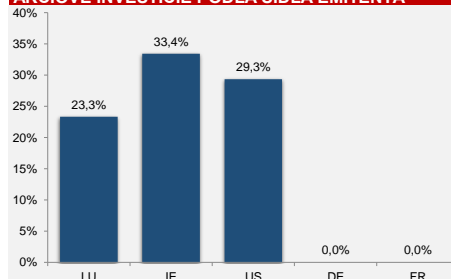
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	228 525 247,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,083951
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,27
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	5,31%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	152,91%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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	FR001400HV77	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,4%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,4%
Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF			dlhopisové ETF	LU0290355717	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	7,7%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	6,5%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	5,5%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,5%
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	2,3%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,3%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.11.2024	1M zmena	Menové páry	29.11.2024	1M zmena
Nemecko	2,09%	-0,30%	EUR/USD	1,056	-2,9%
USA	4,17%	-0,12%	EUR/GBP	0,832	-0,7%
Slovensko	3,16%	-0,22%	EUR/JPY	158,64	-4,6%
Taliansko	3,28%	-0,38%	EUR/PLN	4,296	-1,3%
Poľsko	5,53%	-0,44%	EUR/CZK	25,26	-0,3%
Akciové indexy	29.11.2024	1M zmena	Komodity	29.11.2024	1M zmena
Global - MSCI World	584	+7,5%	Zlato	2643,2	-3,7%
EU - Euro Stoxx 600	510	+1,2%	Striebro	30,63	-6,2%
USA - S&P 500	6032	+5,9%	Platina	949,9	-4,5%
JAP - Nikkei 225	38208	+2,2%	Paládium	983,1	+2,2%
EM - MSCI Emerging	575	-3,6%	Ropa	68,00	-1,2%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Hlavnou udalosťou na trhoch v novembri boli americké prezidentské voľby. Potvrdili sa v nich predvolebné očakávania výhry D. Trumpa, ktorý ich jasne vyhral. Republikáni taktiež získali väčšinu v kongrese, čo by mohlo znamenať jednoduchšie prijímanie avizovaných opatrení s heslom „Amerika na prvom mieste“. Americký akciový trh na tieto výsledky reagoval pozitívne a vzrástol na nové historické maximum v očakávaní podpory hospodárskeho rastu, zníženia daní a regulácií.

Výsledky voleb FED na svojom zasadnutí v novembri nechcel komentovať. Podľa očakávaní znížil sadzby o 0,25% do pásma 4,5 - 4,75% a do konca roka by mal k ich zníženiu pristúpiť ešte raz. Trumpovo víťazstvo však zvýšilo neistotu ohľadom ich ďalšieho vývoja. Prijatie jeho plánovaných opatrení bude pravdepodobne znamenať zvýšenie inflačných tlakov, čo by mohlo brzdiť FED pred ich ďalším znížením.

Tvorba pracovných miest sa v Amerike v októbri výrazne spomalila, avšak toto číslo bolo ovplyvnené negatívnymi dopadmi hurikánov na juhovýchodnom pobreží a štrajkami. Nezamestnanosť však zostala nezmenená na úrovni 4,1%. Práve na margo nezamestnanosti a inflácie FED vyjadril spokojnosť v pokroku pri dosahovaní jeho duálneho mandátu. Následne zverejnené inflačné dáta však poukázali na mierne poskočenie inflácie na úroveň 2,6% z pôvodných 2,4%. Rast HDP zostáva na solidnej úrovni 2,8%.

Situácia v eurozóne tak ružová naojak nie je. Ekonomické dáta poukazujú na slabnúci ekonomický rast, keď jej najväčšia ekonomika Nemecko balansuje na hranici recesie. Aj napriek mieremu očakávanému rastu inflácie z 2% na 2,3% za november však investori očakávajú, že ECB bude nútená vplyvom slabnutej ekonomiky pristúpiť k rýchlejšiemu zníženiu sadzieb v roku 2025.

Celkovo tak výnosy v eurozóne na dlhopisoch výraznejšie korigovali smerom nadol a vymazali svoj rast z predchádzajúceho mesiaca. To sa pozitívne premietlo do zhodnotenia dlhopisových investícií. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali na približne nezmenených úrovniach.

Kým výkonnosť amerického akciového trhu lámala rekordy a americký index S&P prekonal prvýkrát hranicu 6000 dolárov, výkonnosť zvyšných trhov bola zmiešaná. Na viacero regiónov negatívne vplyvala hrozba zavedenia taríf zo strany nového amerického prezidenta. Celkovo sa však globálnym akciám vyjadrených v EUR mimoriadne darilo, keď ťažili jednak z vysokého zastúpenia amerických akcií v indexe a taktiež z posilnenia amerického dolára o takmer 3%. Medzimesačne si tak pripísali celkovo 7,5% rast.

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: 3,06%, A- až A+: 1,18%, BBB- až BBB+: 0,45%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% 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.

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

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

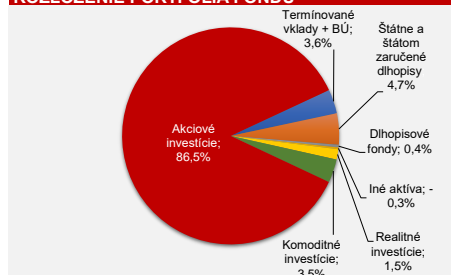
MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. november 2024

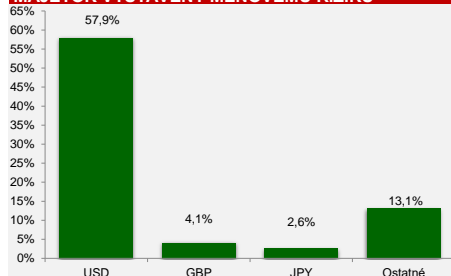
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



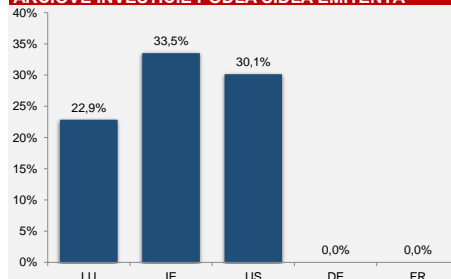
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



PROFIT

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	225 959 506,75 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,083081
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,15
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,04%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	150,29%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, 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	0,7%
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	6,5%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	3,5%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,8%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	2,8%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,6%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,6%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,3%
Microsoft Corp	akcia	US5949181045	2,2%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2024	1M zmena	Menové páry	31.12.2024	1M zmena
Nemecko	2,37%	0,28%	EUR/USD	1,039	-1,6%
USA	4,57%	0,40%	EUR/GBP	0,829	-0,3%
Slovensko	3,36%	0,20%	EUR/JPY	163,06	-2,8%
Taliansko	3,52%	0,25%	EUR/PLN	4,275	-0,5%
Poľsko	5,89%	0,37%	EUR/CZK	25,19	-0,3%
Akciové indexy	31.12.2024	1M zmena	Komodity	31.12.2024	1M zmena
Global - MSCI World	580	-0,7%	Zlato	2624,5	-0,7%
EU - Euro Stoxx 600	508	-0,4%	Striebro	28,90	-5,6%
USA - S&P 500	5882	-2,4%	Platina	907,6	-4,5%
JAP - Nikkei 225	39895	4,5%	Paládium	912,6	-7,2%
EM - MSCI Emerging	574	-0,1%	Ropa	71,72	5,9%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Napriek tomu, že sa „Santa Claus rally“ na akciových trhoch v decembri nekonala, akciové trhy si pripísali ďalší s rok s vynikajúcou výkonnosťou. Ich rast bol v priebehu roka podporený najmä poklesom inflačných tlakov, odštartovaním cyklu znižovania sadzieb, odolnosťou americkej ekonomiky, rozmachom umelej inteligencie, ako aj víťazstvom pro-rastovo orientovaného prezidenta D. Trumpa. Práve politika nového amerického prezidenta bude jedným z hlavných faktorov, ktorý bude určovať vývoj trhov aj v roku 2025.

Rozsah a rýchlosť prijímania predvolebných sľubov novozvoleného prezidenta bude mať priamy vplyv na inflačné očakávania a tým aj na rozhodnutia centrálnych bánk o ďalšom vývoji sadzieb. V decembri sa tak výraznejšie prehodnocovali očakávania investorov a aktuálne sa v roku 2025 predpokladajú len dve znižovania sadzieb o 0,25% v USA a štyri znižovania v eurozóne. To je o dve znižovania sadzieb menej ako investori očakávali na začiatku mesiaca.

December bol tak pravdepodobne posledný mesiac, kedy obe centrálny banky ECB aj FED znížili svoje sadzby súčasne. Na januárovom zasadnutí by k zníženiu sadzieb malo prísť len zo strany ECB. Zároveň, obe centrálny banky zverejnili svoje nové ekonomické projekcie. Tie potvrdili pretrvávajúcu rozdielnú dynamiku oboch ekonomík. Kým projekcie na rast v eurozóne boli v nasledujúcom období revidované smerom nadol a inflačný cieľ ma byť dosiahnutý už v roku 2025, v USA sa rast HDP a najmä inflačné projekcie revidovali nahor.

Zosilnenie inflačných tlakov sa premietlo do rastu výnosov na dlhopisoch v poslednom mesiaci roka. Ich rast bol viditeľný predovšetkým na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami a výnosová krivka sa ďalej zostmrla, čo sa negatívne odzrkadilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom vplyvom ich kladného výnosu do splatnosti a utiahnutia rizikových prírážok pozitívne zhodnotenie.

Akciové trhy skončili v decembri v miernych mínusoch, rok 2024 však uzavreli s nadpriemerným zhodnotením. Globálny akciový index MSCI World v eurovom vyjadrení dosiahol druhý rok po sebe zhodnotenie na úrovni viac ako 20%, pričom k tohtoročnému 26,6% zhodnoteniu prispela predovšetkým silná výkonnosť amerického akciového trhu. Pozitívny dopad bol aj z posilnenia amerického dolára o 6% medziročne. Zlato si taktiež pripísalo rekordný rok v ktorom lámalo historické maximá a medziročne vzrástlo o 27,2%.

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: 3,04%, A- až A+: 1,16%, BBB- až BBB+: 0,44%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,425% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

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

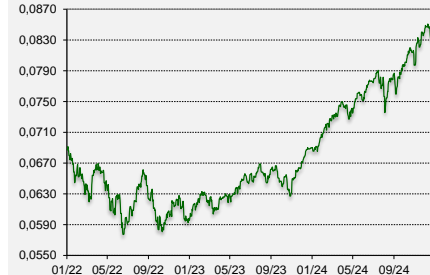
Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/>

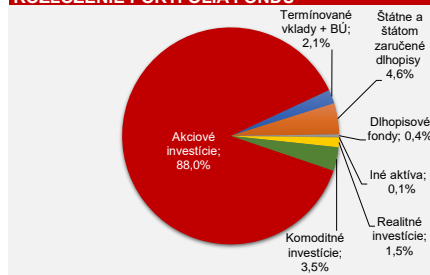
MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. december 2024

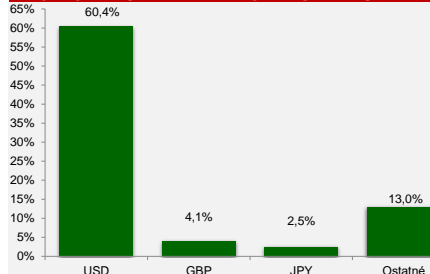
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



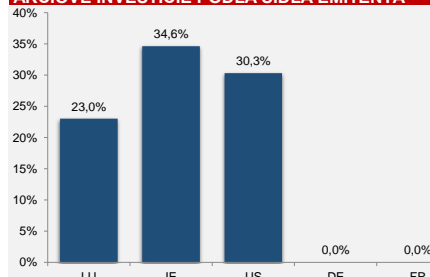
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

