

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. február 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	2 283 717 519,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,124456
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	274,94%

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najviac kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00BFY0GT14	23,6%
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	22,1%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	LU2263803533	18,7%
INVECO MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B60SX394	16,1%
HSBC MSCI World UCITS ETF	akciové ETF	IE00B4X9L533	6,9%
HSBC MSCI World UCITS ETF Acc	akciové ETF	IE00UQND7H4	6,2%
Amundi MSCI World	akciové ETF	LU2572257124	5,9%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	28.2.2025	1M zmena	Menové páry	28.2.2025	1M zmena
Global - MSCI World	594	-0,8%	EUR/USD	1,041	0,2%
EU - Euro Stoxx 600	557	3,4%	EUR/GBP	0,826	-1,2%
USA - S&P 500	5955	-1,3%	EUR/JPY	156,96	-2,5%
JAP - Nikkei 225	37156	-6,0%	EUR/PLN	4,150	-1,5%
EM - MSCI Emerging	587	0,5%	EUR/CZK	25,03	-0,5%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

- Február na finančných trhoch priniesol zmiešané výsledky, keď americké akcie oslabili, zatiaľ čo európske trhy vykázali pozitívny vývoj. Dlhopisové výnosy klesli v reakcii na rastúcu neistotu ohľadom globálneho hospodárskeho rastu.
- Ekonomické ukazovatele odhalili oslabenie spotrebiteľského dopytu v USA, keď osobné výdavky v januári klesli o 0,2 %, čo predstavovalo prvý pokles za takmer dva roky. Spolu s oznámením prezidenta Trumpa o možných 25 % clách na tovary z EÚ a finálnom zavedení ciel na kanadské a mexické tovary, tak neistota na trhoch vzrástla.
- Naopak, Európa vykazuje známky mierneho oživenia. Prísledky podnikateľského sentimentu poukazujú na miernu expanziu a zlepšenie nálady vo výrobnom sektore. K pozitívnym očakávaniam prispeli aj výsledky nemeckých volieb. V nich vyhrala CDU pod vedením Friedricha Merza, od ktorého sa očakáva opätovné naštartovanie nemeckej ekonomiky. To by malo pozitívny vplyv na celý európsky región.
- Centrálné banky vo februári nezasadali. Zápisnica z januárového zasadnutia FED potvrdila, že centrálna banka chce vidieť ďalší pokrok v poklese inflácie skôr, než zväzčí ďalšie znižovanie úrokových sadzieb. Trhy však zhoršenie ekonomického sentimentu v USA okamžite zahrnuli do svojich projekcií a aktuálne do konca roka očakávajú až tri znižovania sadzieb, rovnako ako v eurozóne.
- Dlhopisové trhy boli vo februári ovplyvnené rastúcou neistotou. Najmä na americkom trhu to viedlo k presunu investorov do menej rizikových aktív, a teda k rastu hodnoty bezpečných vládnych investícií. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch skončili medzimesačne bez zmeny.
- Globálne akciový index skončil v miernom minuse. Americké akcie boli ovplyvnené slabšími ekonomickými údajmi, obavami z vplyvu obchodných ciel na ekonomiku USA a obavami o udržateľnosť ziskov amerických technologických gigantov, najmä v AI odvetví. Európske akcie naopak ťahali finančný sektor a taktiež očakávanie zvýšených vojenských výdavkov európskych vlád.
- Celková neistota na trhoch ostáva vysoká, najmä v súvislosti s obchodnými vojnami a geopolitickou situáciou v Európe. Z tejto situácia naplno ťaží zlato, ktoré opäť prekonal svoje historické maximum a od začiatku roka vzrástlo o 8,9%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

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

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázané.**

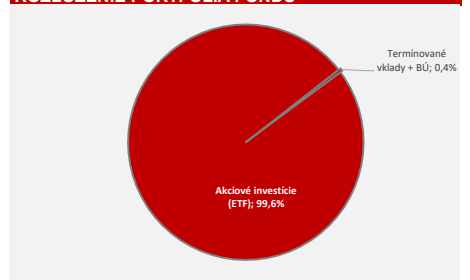
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo фонде je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo фонде alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

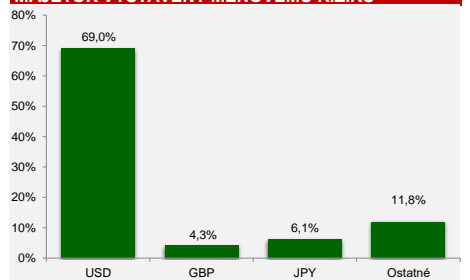
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

