

INDEX

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. marec 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo фонде:	2 152 955 326,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,114674
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:	-7,86%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	245,47%

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	31.3.2025	1M zmena	Menové páry	31.3.2025	1M zmena
Global - MSCI World	546	-8,0%	EUR/USD	1,082	3,9%
EU - Euro Stoxx 600	534	-3,7%	EUR/GBP	0,835	1,1%
USA - S&P 500	5612	-5,6%	EUR/JPY	161,60	3,0%
JAP - Nikkei 225	35618	-3,4%	EUR/PLN	4,184	0,8%
EM - MSCI Emerging	591	0,6%	EUR/CZK	24,96	-0,3%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

Prvý kvartál 2025 bol pre finančné trhy turbulentný a výrazne ovplyvnený neistotou v oblasti obchodnej politiky USA. Očakávaná investorov, že dominancia americkej ekonomiky a jej akciového trhu bude po nástupe D. Trumpa pokračovať, sa nateraz nenaplnili, keď ekonomický vývoj v USA bol menej priaznivý, ako sa predpokladalo. Naopak, európsky región prekvapil fiskálnou expanziou.

Zasadnutia centrálnych bánk a vývoj monetárnej politiky sa dostali do centra pozornosti v prvom kvartáli. FED sa rozhodol ponechať úrokové sadzby nezmenené, pričom do konca roka by mal pristúpiť k ich zníženiu ešte trikrát. Zároveň nové ekonomické prognózy poukazujú na vyššiu infláciu a slabší rast v nadchádzajúcom období. Vo vyjadreniach guvernéra J. Powella však bolo cítiť neistotu ohľadom ďalšieho vývoja kľúčových ukazovateľov, a preto aj vývoj monetárnej politiky v roku 2025 môže byť výrazne odlišný od aktuálnych očakávaní.

Na druhej strane, ECB v prvom kvartáli pristúpila k dvom zníženiam sadzieb. Napriek tomu výnosy na štátnych dlhopisoch vzrástli, pričom najvýraznejší rast zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Za týmto rastom možno hľadať rast inflačných očakávaní v súvislosti s obchodnou politikou USA, ale najmä ohlásený fiskálny stimul zo strany budúceho nemeckého kancelára a predsedníčky Európskej komisie na obranné výdavky, a v prípade Nemecka aj na podporu infraštruktúry.

Rozdielna fiskálna aj monetárna politika v USA a Európe sa odrážala aj v odlišnom vývoji jednotlivých regiónov. Kým spomínané výnosy na dlhopisoch v Európe výraznejšie vzrástli, výnosy na amerických štátnych dlhopisoch poklesli. Neistota na trhu sa na konci kvartálu len čiastočne prejavila v raste rizikových prírátok na korporátnych dlhopisoch, pričom od začiatku roka sú takmer na nezmenenej úrovni.

Pokles akciových trhov v marci akceleroval, pričom bol ťahaný predovšetkým poklesom amerického akciového trhu. Globálny akciový index s viac ako 70 %-ným zastúpením amerických akcií sa tak dostal s výkonnosťou od začiatku roka do záporných čísiel. K negatívnej výkonnosti prispelo aj oslabenie amerického dolára od začiatku roka o 4,1 %. Naopak, európske akcie nezaznamenali také výpredaje a ku koncu kvartálu dosahovali stále pozitívnu tohtoročnú výkonnosť. Z neistoty na trhoch naplno ťaží zlato, ktoré opäť prekonal svoje historické maximum a od začiatku roka vzrástlo už o 19% a poľahky prekonal hranicu 3000 dolárov za uncu.

Začiatok roka 2025 bol teda značne neistý a trhy pravdepodobne zostanú volatilné aj v nasledujúcich štvrtrokoch v súvislosti s geopolitickým napätím, ktoré má dopad na dlhopisové aj akciové trhy. Súčasná rozdielna dynamika na trhoch preto potvrdila dôležitosť diverzifikácie ako nástroja na zvládnutie volatilitu na trhoch.

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 uššieho 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.**

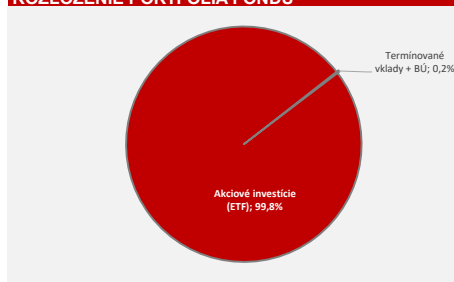
Upozornenie:

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.

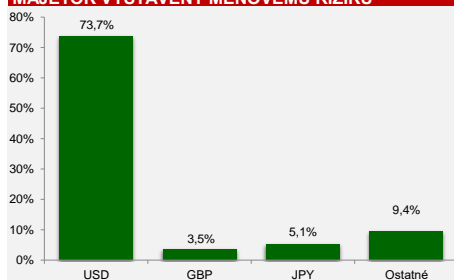
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA

