

## PROFIT

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	218 763 896,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,080466
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	4,55
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-6,12%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	142,41%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, prípadne dlhopisových, peňažných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu a použitý na obchody na obmedzenie menového, úrokového alebo iného rizika súvisiaceho s majetkom vo fonde formou finančných derivátov podľa zákona.

### TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,1%
BELGIUM KINGDOM	22.6.2032	0,350%	štátny dlhopis	BE0000354630	0,8%
REPUBLIC OF AUSTRIA	20.2.2033	2,900%	štátny dlhopis	AT0000A324S8	0,7%
FRANCE (GOVT OF)	25.5.2033	3,000%	štátny dlhopis	FR001400H7V7	0,7%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,6%
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%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 EW UCITS ETF	akciové ETF	IE00BLNMYC90	7,2%
Lycor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	7,1%
Invesco Physical Gold	komoditné ETF	IE00B579F325	4,2%
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	akciové ETF	IE00BTJRM3P5	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,4%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,3%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,3%
Amundi Index MSCI Europe	akciový fond	LU0389811539	2,0%
iShares World Equity Index Fund	akciové ETF	LU0875157702	1,9%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2025	1M zmena	Menové páry	31.3.2025	1M zmena
Nemecko	2,74%	0,33%	EUR/USD	1,082	-0,9%
USA	4,21%	0,00%	EUR/GBP	0,835	1,1%
Slovensko	3,56%	0,28%	EUR/JPY	161,60	-0,0%
Taliansko	3,87%	0,33%	EUR/PLN	4,184	-0,8%
Poľsko	5,73%	-0,03%	EUR/CZK	24,96	-0,3%
Akciové indexy	31.3.2025	1M zmena	Komodity	31.3.2025	1M zmena
Global - MSCI World	546	-8,0%	Zlato	3123,6	0,3%
EU - Euro Stoxx 600	534	-3,7%	Striebro	34,09	0,4%
USA - S&P 500	5612	-5,6%	Platina	997,8	5,1%
JAP - Nikkei 225	35618	-3,4%	Paládium	990,7	7,4%
EM - MSCI Emerging	591	0,6%	Ropa	71,48	0,1%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

• Prvý kvartál 2025 bol pre finančné trhy turbulentný a výrazne ovplyvnený neistotou v oblasti obchodnej politiky USA. Očakávaní 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 fiškálnou 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 slabšiu 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 fiškálny stimul zo strany budúceho nemeckého kancelára a predsedníčky Európskej komisie na obranné výdavky, a v prípade Nemecka aj na podporu infraštruktúry.

• Rozdielna fiškálna aj monetárna politika v USA a Európe sa odzrkadila 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 prirážok na korporátnych dlhopisoch, pričom od začiatku roka sú takmer na nezmenenej úrovni.

• Pokles akciových trhov v marci akceleroval, pričom bol ťahaný predovšetkým poklesom americkeho akciového trhu. Globálny akciový index s viac ako 70 %-ným zastúpením amerických akcií sa tak dostal s výkonnosťou od začiatku roka do záporných čísel. K negatívnej výkonnosti prispelo aj oslabenie americkeho 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 ťažilo 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 sme vo fonde mierne znížili podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 4,22%, A- až A+: 1,16%, BBB- až BBB+: 0,45%, iné: 0,00%

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

Upozornenie:

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

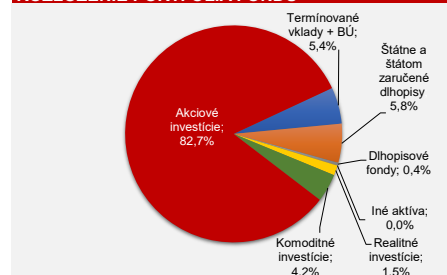
## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. marec 2025

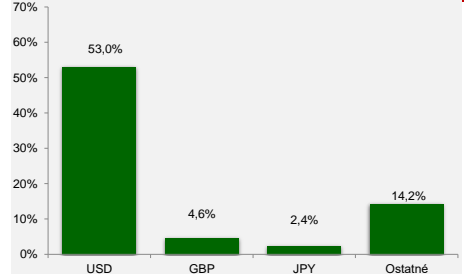
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



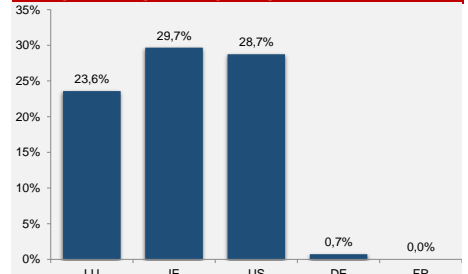
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

