

SMART

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

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. január 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	72 703 636,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058974
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,84
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,70%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	77,66%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na najnovšie inovácie v investovaní a uprednostňuje investície zlepšujúce planétu a spoločnosť. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, reálnych a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,9%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,9%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,8%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,7%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,7%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,7%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,6%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	6,3%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHJPJ908	6,1%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,2%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQOQ80	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,4%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,5%

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	-2,6%
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%

KOMENTAR 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 očakávaná sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.

Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znížovania 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 znížovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišli. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.

Prihádzajúce 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 mínim, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.

Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci pri 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 prírážok 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 prekonávali svoje historické maximá. Najviac sa darilo japonskému indexu Nikkei 225, ktorý medzimesačne vzrástol o 8,4%. Naopak, negatívnu výkonnosť zaznamenali index rozvíjajúcich sa krajín ťahaných zlymi výsledkami čínskeho akciového trhu.

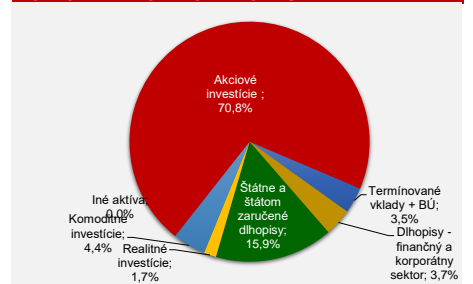
K zhodnoteniu globálnych akcií v eurách prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý v januári posilnil o takmer 2%. Alternatívnymi investíciám sa naopak nedarilo. Zlato aj vplyvom posilňujúceho dolára pokleslo o 1,1% a akcie reálnych spoločností si pripísali 4,4% pokles.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

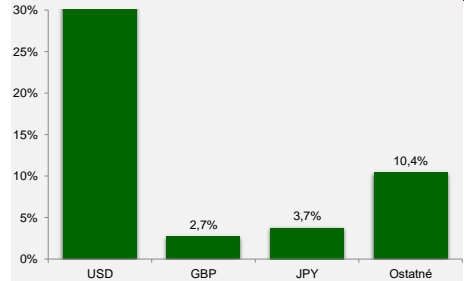
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



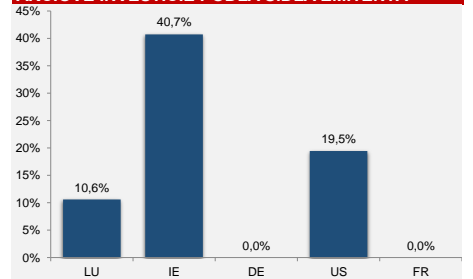
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



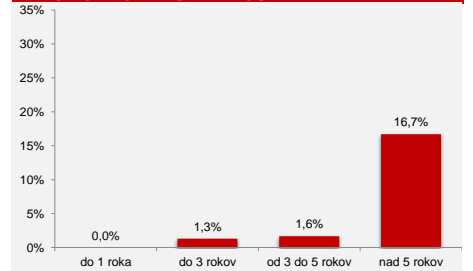
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,66%, A- až A+: 10,86%, BBB- až BBB+: 5,26%, iné: 0,75%

Odpлата 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.