

## SMART

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. január 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĽE

Ciastá hodnota majetku vo fonde:	64 747 027,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053284
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	3,98
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,81%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	60,52%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. 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	3,93%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,68%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,80%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,03%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,99%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,93%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0VJZ2	0,92%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,76%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,71%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,69%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,32%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,17%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,65%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,81%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,52%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,35%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5N333	2,12%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,99%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,84%
INVERSCO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,72%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2023	1M zmena	Menové páry	31.1.2023	1M zmena
Nemecko	2,29%	-0,29%	EUR/USD	1,083	+1,6%
USA	3,51%	-0,37%	EUR/GBP	0,881	-0,7%
Slovensko	3,26%	-0,44%	EUR/JPY	141,27	+0,4%
Taliansko	4,16%	-0,56%	EUR/PLN	4,709	+0,6%
Poľsko	6,03%	-0,83%	EUR/CZK	23,79	-1,3%
Akciové indexy	31.1.2023	1M zmena	Komodity	31.1.2023	1M zmena
Global - MSCI World	403	+5,2%	Zlato	1928,4	+5,7%
EU - Euro Stoxx 600	453	+6,8%	Striebro	23,73	-0,9%
USA - S&P 500	4077	+6,3%	Platina	1014,5	-5,6%
JAP - Nikkei 225	27327	+4,7%	Paládium	1653,3	-7,8%
EM - MSCI Emerging	524	+7,9%	Ropa	78,87	-2,0%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

- Vývoj na trhoch v januári bol presným opakom toho, čoho sme boli svedkami po väčšinu roka 2022. Po decembrových poklesoch sa trhy odrazili smerom nahor a dalo sa ako akciovým, tak aj dlhopisovým trhom. Za týmto nárastom možno hľadať najmä pokles inflačných tlakov, ktoré vidieť aj na zverejnených inflačných dátach.
- Inflácia na oboch stranách Atlantiku dosiahla pravdepodobne svoj vrchol a už niekoľko mesiacov má klesajúci trend. Kým maximum dosahovala na úrovni 9,1% v USA a 10,6% v eurozóne, najvyššie inflačné dáta sú na úrovni 6,5% v USA a 8,5% v eurozóne. To pridáva optimizmus na trhy, keďže investori očakávajú, že spríshotovanie menovej politiky by sa mohlo postupne zastaviť, či dokonca by centrálné banky mohli opätovne pristúpiť k zníženiu sadzieb.
- Tieto očakávania však tlmia centrálni bankári svojimi vyjadreniami. FED a ani ECB v januári nezasadali, avšak hlásia, že na poľavenie boja s infláciou je ešte priskoro. Napriek klesajúcemu trendu je inflácia stále vysoko nad inflačným cieľom, pričom jadrová inflácia sa drží naďalej na úrovni svojich maxim. Nezamestnanosť na historických minimách a nadpriemerný rast miezd taktiež vytvára tlak na jej rast. Centrálné banky pred zmenou rétoriky preto čakajú na nové dáta, ktoré by im potvrdili, že infláciu sa im definitívne podarí skrotiť.
- K pozitívnej nálahe prispeli aj ekonomické dáta. Rast HDP síce spomalil, stále však v USA a aj za celú eurozónu dosahuje pozitívne čísla. Reportované výsledky ziskovosti firiem taktiež mierne prekonal očakávania, hoci ziskovosť firiem medziročne poklesla. Investori preto dúfajú v mäkke pristátie ekonomiky a namiesto súčasných problémov sa pozerajú do budúcnosť.
- Výnosy na dlhopisoch v januári poklesli, čo sa prejavilo na raste ich ceny. Najvýraznejší pokles výnosov zaznamenali dlhopisy s dlhšími splatnosťami. Nemecké štátne dlhopisy s 10-ročnou splatnosťou tak uzavreli mesiac na úrovni 2,29% a americké štátne dlhopisy na úrovni 3,51%. Rizikové prírážky klesali aj na štátnych a korporátnych dlhopisoch, čo umocnilo pozitívne zhodnotenie dlhopisej zložky.
- Akciovým trhom sa taktiež mimoriadne darilo, keď medzimesačne vzrástli v rozmedzí 5 až 10% v závislosti od regiónu. Zo zhodnotenia dolárových investícií však čiastočne ukrojilo pokračujúce oslabenie amerického dolára, ktorého výmenný kurz sa priblížil k hranici 1,10. Celkovo tak globálne akcie, v ktorých majú významné zastúpenie práve americké akcie, medzimesačne vzrástli o cca 5%. Zo slabného dolára naopak ťažilo zlato, ktoré medzimesačne vzrástlo o 5,7%

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: 1,55%, A- až A+: 13,25%, BBB- až BBB+: 14,76%, iné: 0,16%

Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

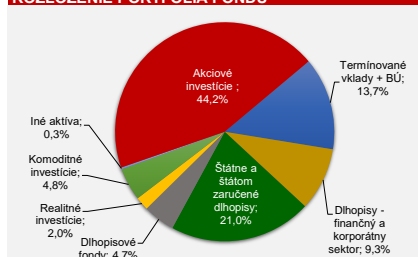
Upozornenie:

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 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.

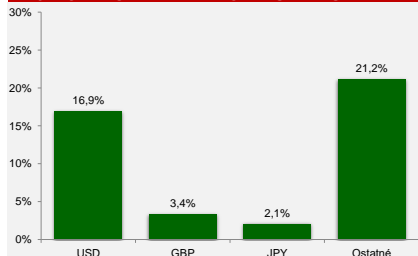
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



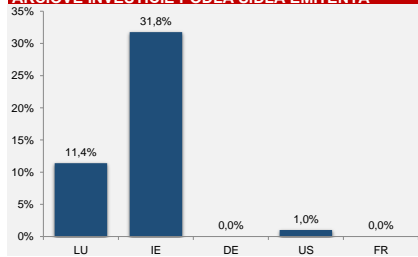
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



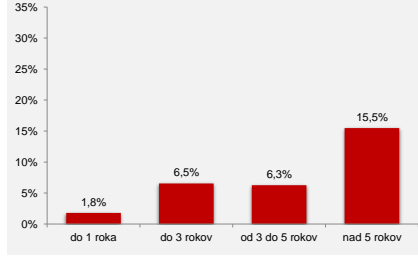
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 28. február 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 529 851,94 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,052685
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,09
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,12%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	58,72%

Fond je určený sporeiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Fond je zameraný na zelené investície zlepšujúce planétu a na najnovšie inovácie v investovaní. Majetok vo fonde bude investovaný v súlade so zákonom najmä do akciových, dlhopisových, peňažných, realitných 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	3,85%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,68%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,81%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,99%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,97%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,95%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dihopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,75%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dihopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,71%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dihopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,68%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,53%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,25%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,59%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,92%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,61%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,43%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,16%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	realitné ETF	IE00B1FZS350	1,99%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZDD79	1,91%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	1,80%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.2.2023	1M zmena	Menové páry	28.2.2023	1M zmena
Nemecko	2,65%	0,37%	EUR/USD	1,062	-2,0%
USA	3,92%	0,41%	EUR/GBP	0,877	-0,4%
Slovensko	3,64%	0,38%	EUR/JPY	145,23	-2,8%
Taliansko	4,48%	0,32%	EUR/PLN	4,713	0,1%
Poľsko	6,55%	0,52%	EUR/CZK	23,50	-1,2%
Akciové indexy	28.2.2023	1M zmena	Komodity	28.2.2023	1M zmena
Global - MSCI World	403	-0,1%	Zlato	1826,9	-5,3%
EU - Euro Stoxx 600	461	1,9%	Striebro	20,91	11,9%
USA - S&P 500	3970	-2,4%	Platina	956,0	-5,8%
JAP - Nikkei 225	27446	0,5%	Paládium	1418,4	-14,2%
EM - MSCI Emerging	490	-6,5%	Ropa	77,05	-2,7%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Vo februári bol vývoj na trhoch zmiešaný. V úvode mesiaca trhy nadviazali na svoj rast a optimizmus z januára, avšak následne prevládli obavy z potreby ďalšieho spríshotovania menovej politiky. Dôvodom toho bolo najmä spomalenie tempa poklesu inflácie, či dokonca rast jadrovej inflácie, ktorá vyjadruje zmenu cien s vylúčením cien energií a potravín.

Centrálne bankám ohľadom vyjadrení o potrebe ďalšieho zvyšovania sadzieb tak investori dali za pravdu. To potvrdzuje aj medzimesačný nárast ich očakávaní, kde by sadzby mali dosiahnuť svoj vrchol. Aktuálne tak investori očakávajú, že sadzby by mali vrcholiť na 5,5% v USA a takmer 4% v eurozóne, čo je o zhruba 0,5% viac ako tomu bolo minulý mesiac. Zároveň možnosť, že by FED mohol koncom roka pristúpiť k ich zníženiu, už aktuálne nie je na stole.

Celkovo na trhoch panuje neistota a investori sa snažia odhadnúť ďalší vývoj sadzieb a to, či budeme svedkami „mäkkého“ pristátia alebo hlbšej recesie. Trhy tak okamžite reagujú na nové prichádzajúce správy, čo zvyšuje volatilitu na trhoch oboja smermi.

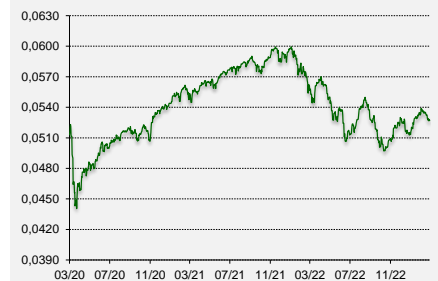
Údaje z trhu práce naďalej zostávajú veľmi silné. Zverejnené dáta vo februári poukázali na prekvapujúci pokles nezamestnanosti na úroveň 3,4% v USA, pričom tvorba nových pracovných miest výrazne prekonal očakávania. Spotreba domácností tak naďalej zostáva solídna, spomalenie však vidieť na údajoch o raste HDP, znížení aktivity na reálnom trhu, poklese ziskovosti firiem, či predstihových indikátoroch PMI, ktoré sa držia v kontraktčnom pásme.

Celkovo výnosy na dlhopisoch vo februári rástli, čo sa prejavilo na poklese ich ceny. Výnos nemeckého štátneho dlhopisu so splatnosťou 10 rokov opäť prekonal svoje lokálne maximum z konca tohto roka, keď skončil na úrovni 2,65% a výnos amerického štátneho dlhopisu s rovnakou splatnosťou opätovne atakoval hranicu 4%. Zároveň platí, že výnos na dlhopisoch s krátkou splatnosťou rástol výraznejšie, čím sa prehĺbila inverzia výnosovej krivky. Aktuálne tak aj takéto bezpečné dlhopisy začínajú ponúkať zaujímavý výnos do budúcnosti pre investorov.

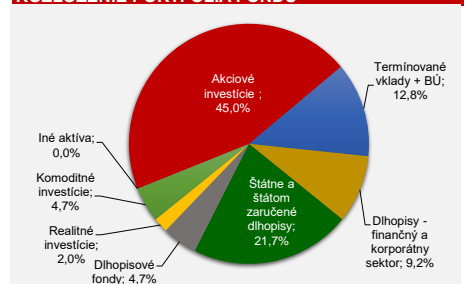
Akciové trhy skončili okolo nuly. Najviac sa darilo európskym akciám ťahaných zhodnotením akcií finančného sektora. Naopak, nedarilo sa zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa trhov a regiónu Pacifik. Pokles amerických akcií a dolárových pozícií pre eurového investora kompenzovalo zhodnotenie amerického dolára, ktorý medzimesačne posilnil o 2%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

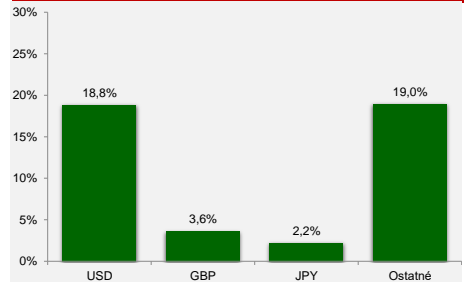
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



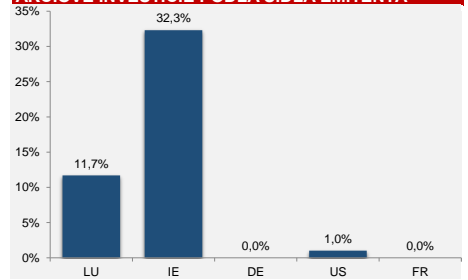
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



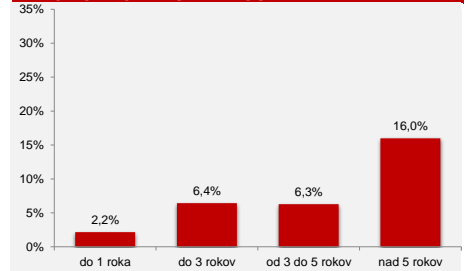
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,56%, A- až A+: 14,65%, BBB- až BBB+: 14,54%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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.

## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 493 118,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053031
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	4,16
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,66%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	59,76%

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, realitných 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	3,87%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,71%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,84%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,07%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	1,00%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,98%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,93%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,74%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,72%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,70%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,64%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,26%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,79%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,79%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,72%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,43%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,23%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciový fond	IE00BFG1TM61	2,18%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,16%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	2,03%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2023	1M zmena	Menové páry	31.3.2023	1M zmena
Nemecko	2,29%	-0,36%	EUR/USD	1,088	-2,4%
USA	3,47%	-0,45%	EUR/GBP	0,879	-0,2%
Slovensko	3,56%	-0,08%	EUR/JPY	144,83	-0,3%
Taliansko	4,10%	-0,38%	EUR/PLN	4,670	-0,9%
Poľsko	6,06%	-0,49%	EUR/CZK	23,49	0,0%
Akciové indexy	31.3.2023	1M zmena	Komodity	31.3.2023	1M zmena
Global - MSCI World	405	+0,6%	Zlato	1969,3	+7,8%
EU - Euro Stoxx 600	458	-0,2%	Striebro	24,10	+5,2%
USA - S&P 500	4109	+3,7%	Platina	995,2	+4,1%
JAP - Nikkei 225	28041	+3,0%	Paládium	1463,8	+3,2%
EM - MSCI Emerging	505	+3,0%	Ropa	75,67	-2,0%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• V marci bol vývoj na trhoch opäť ako na hojačke. Očakávaná budúceho vývoja úrokových sadzieb sa po minulo mesačnom raste posunuli naspäť nadol o približne 0,5% a možnosť, že FED pristúpi už tento rok k ich zníženiu je opäť na stole. Za zmenu týchto očakávaní stoja obavy investorov o zdravie bankového sektora, ktoré sa dostali do popredia po prekvapivom krachu americkej banky Silicon Valley Bank.

• Napriek tomu, že nešlo o systémovo dôležitú banku, obavy investorov sa rýchlo rozšírili na celý bankový sektor a najmä na banky, ktoré dlhodobo čelia určitým problémom. Medzi takéto banky patrí aj švajčiarska banka Credit Suisse, ktorá sa následne dostala do úpadku a ktorej aktíva prevzala konkurenčná banka UBS výmenou za likviditu a záruky od švajčiarskej centrálnej banky.

• Centrálni bankári vo svojich vyhláseniach preto museli upokojuvať situáciu a ubezpečovali investorov, že bankový sektor ako celok je zdravý a odolný a sú pripravení konať. Napriek tomu, že výraznejšie problémy bankového sektora, ako tomu bolo v roku 2008, sú málo pravdepodobné a zdravie bánk je omnoho lepšie, tak neistota na trhu zostáva. Centrálné banky si tak okrem svojej primárnej úlohy v podobe cenovej stability pripomenuli aj ich zodpovednosť za finančnú stabilitu.

• V marci sa centrálné banky držali svojej protinflačnej rétoriky, pokračovali vo zvyšovaní sadzieb a naznačili ďalšie sprísňovanie menovej politiky. Vo svetle vzniknutých problémov sú však vo svojich vyjadreniach opatrnejší, pričom trhy ďalšiemu výraznejšiemu zvyšovaniu sadzieb neveria. Kým ECB by podľa trhov mala v tomto roku pristúpiť k zvýšeniu sadzieb ešte dvakrát na úroveň 3,5%, vývoj sadzieb v USA by sa mal otočiť a FED by mal do konca roka pristúpiť k ich zníženiu o 0,5%.

• Zvýšenie neistoty na trhoch a pokles očakávaní rastu sadzieb pozitívne vplýval na zhodnotenie bezpečných štátnych dlhopisov. Výraznejší pokles výnosov zaznamenali dlhopisy s kratšími splatnosťami, naďalej však výnosové krivky zostávajú invertované (tzn. dlhopisy s kratšou splatnosťou majú výnos vyšší ako dlhopisy s dlhšou splatnosťou). Naopak, pokles výnosov pri korporátnych dlhopisoch bol negatívne kompenzovaný nárastom rizikových prírások. Celkovo však dlhopisová zložka v marci dosiahla pozitívne zhodnotenie.

• Napriek úvodnej negatívnej reakcii akciových trhov na problémy v rámci finančného sektora sa v ďalšej časti mesiaca akciám podarilo vymazať tieto straty a medzimesačne skončili v miernom pluse. Zo zhodnotenia dolárových aktív vrátane amerických akcií však ukrojilo oslabenie amerického dolára. Celkovo tak globálny akciový index skončil medzimesačne na nule. Z oslabovania dolára a rizikovej averzie na trhoch však ťažilo zlato, ktoré vzrástlo o takmer 8% a priblížilo sa k hranici 2000 USD za uncu.

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: 1,60%, A- až A+: 14,82%, BBB- až BBB+: 15,15%, iné: 0,00%

Odpáta za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemerné 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

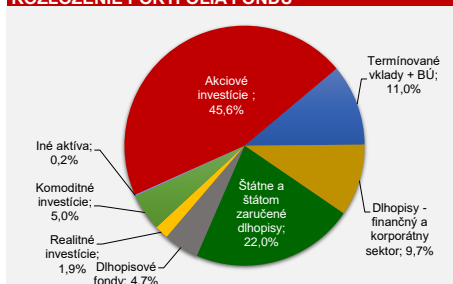
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. marec 2023

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



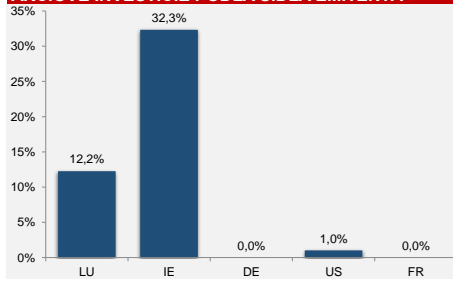
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



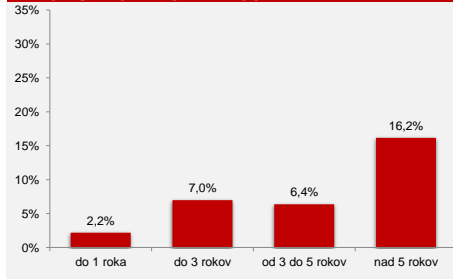
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	64 084 739,75 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053386
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,95
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,67%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	60,83%

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, realitných 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	3,81%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,70%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,82%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,09%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,99%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,97%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,92%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dihopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,74%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dihopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,71%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dihopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,69%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	6,89%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,21%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,75%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,71%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,44%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciový fond	IE00BF81TM61	2,19%
INVECO NASDAQ-100	akciové ETF	IE0032077012	2,18%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,11%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	1,95%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,94%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.4.2023	1M zmena	Menové páry	28.4.2023	1M zmena
Nemecko	2,31%	0,02%	EUR/USD	1,098	0,0%
USA	3,42%	-0,05%	EUR/GBP	0,881	0,1%
Slovensko	3,59%	0,03%	EUR/JPY	149,35	-3,1%
Taliansko	4,18%	0,08%	EUR/PLN	4,582	-1,9%
Poľsko	5,90%	-0,16%	EUR/CZK	23,50	0,0%
Akciové indexy	28.4.2023	1M zmena	Komodity	28.4.2023	1M zmena
Global - MSCI World	406	0,1%	Zlato	1990,0	1,1%
EU - Euro Stoxx 600	467	2,6%	Striebro	25,05	4,0%
USA - S&P 500	4169	1,6%	Platina	1078,3	8,3%
JAP - Nikkei 225	28856	2,9%	Paládium	1506,9	2,9%
EM - MSCI Emerging	500	-1,1%	Ropa	76,78	1,3%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Apríl priniesol na trhy mierne ukladnenie, čo sa prejavilo v poklese celkovej volatility, ako aj zvýšenom dopyte po rizikových aktívach. K tomuto ukladneniu prispelo najmä to, že problémy v bankovom sektore ďalej neeskalovali.
  - Napriek tomu sa problémy bankového sektora nedajú považovať za zažehnané, čo vidieť aj na cenách akcií bánk. Kým akcie európskych bánk v apríli čiastočne zmazali svoje straty z marca, akcie amerických, najmä regionálnych bánk pokračovali v miernom poklese. Za týmto rozdielnym vývojom stojí laxnejšia regulácia amerického bankového trhu a s tým spojená horšia kapitálová pozícia amerických bánk oproti európskym náprotivkom, či špecifické riziká plynúce z niektorých obchodných modelov amerických bánk.
  - V apríli centrálné banky ECB a FED nezasadali. Očakávaná zvyšovania sadziieb po marcovom poklese však mierne posilnili, keď by sadzby mali dosiahnuť svoj vrchol na úrovni 5-5,25% v USA a 3,75% v Eurozóne. Ohľadom vývoja po dosiahnutí tohto vrcholu panuje veľa otázok. Aktuálne sa dostávame do bodu, kedy by sa mal naplno prejavovať efekt zvýšenia sadziieb do ekonomiky a inflačných čísel. Centrálné banky preto potrebujú čas na potvrdenie alebo vyvrátenie toho, či dané úrovne sadziieb budú dostatočné na stlačenie inflácie k ich 2% cieľu.
  - Výsledkovú sezónu napriek poklesu ziskovosti firiem možno považovať za pozitívnu. Takmer 80% spoločností reportovalo lepšie ako očakávané výsledky, keď namiesto takmer 7% poklesu ziskovosti by sa mal pokles pohybovať len na úrovni 2%, čo podporilo zhodnotenie akcií.
  - Prichádzajúce dáta možno naďalej hodnotiť ako zmiešanú a rovnako tak aj sentiment na trhu. Spomalenie ekonomickej aktivity badať na poklese HDP, či predstihových ukazovateľoch PMI najmä vo výrobnom sektore. Naopak, sektor služieb zostáva odolný a rovnako tak trh práce, čo potvrdzuje nezamestnanosť na historických minimách. Oba tábory „bykov“ aj „medvedov“ si tak nájdu dôvody pre svoje vnímanie budúceho vývoja trhov.
  - Výnosy na štátnych dlhopisoch medzimesačne skončili takmer bez zmeny. Darilo sa však korporátnym dlhopisom, ktoré ťažili zo zúženosti rizikových prírôzk, čo pozitívne ovplyvnilo zhodnotenie dlhopisovej zložky.
  - Akciové indexy dosiahli v apríli mierne kladné zhodnotenie. Darilo sa najmä európskym akciám, keď európsky akciový index Stoxx Europe 600 vzrástol o 1,9% a dosiahol svoje historické maximum. Akcie stredo-európskeho regiónu dokonca vzrástli medzimesačne o viac ako 10%. Zo zhodnotených amerických akcií, ktoré sú v globálnom indexe zastúpené s viac ako 65% podielom, však ukrojilo oslabenie amerického dolára. Celkovo tak zhodnotenie globálneho akciového indexu vyjadreného v eurách skončilo medzimesačne na nule.
- 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: 1,58%, A- až A+: 14,76%, BBB- až BBB+: 15,13%, iné: 0,00%  
Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

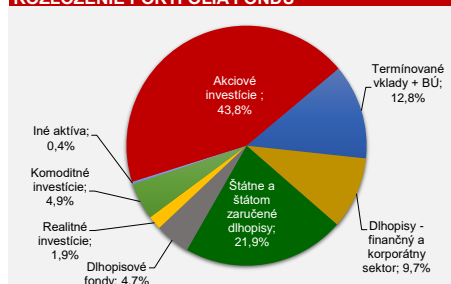
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. apríl 2023

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



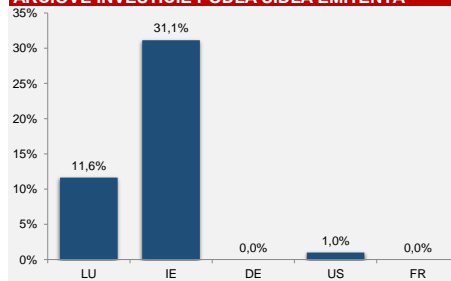
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



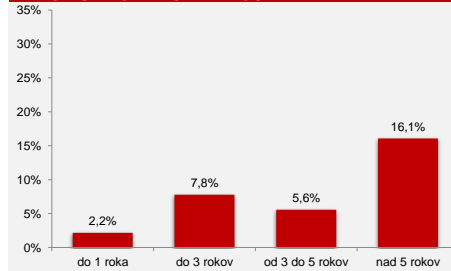
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:  
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

## MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. máj 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	64 570 658,19 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053795
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	4,14
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,77%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	62,06%

Fond je určený sporeiteľom, 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	3,80%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,67%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,82%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,09%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,99%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,96%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,94%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dihopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,73%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dihopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,71%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dihopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,69%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,19%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,29%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,77%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,63%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,57%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,55%
Vanguard ESG Emerging Markets Index Fund	akciový fond	IE00BKV0W243	2,51%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,26%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,21%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE00C0QKPO9	2,17%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2023	1M zmena	Menové páry	31.5.2023	1M zmena
Nemecko	2,28%	-0,03%	EUR/USD	1,068	-2,7%
USA	3,64%	0,22%	EUR/GBP	0,864	-1,9%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	149,13	-0,1%
Taliansko	4,08%	-0,10%	EUR/PLN	4,537	-1,0%
Poľsko	6,04%	0,14%	EUR/CZK	23,74	1,0%
Akciové indexy	31.5.2023	1M zmena	Komodity	31.5.2023	1M zmena
Global - MSCI World	416	2,5%	Zlato	1962,7	-1,4%
EU - Euro Stoxx 600	452	-2,3%	Striebro	23,49	-6,3%
USA - S&P 500	4180	0,4%	Platina	998,4	-7,4%
JAP - Nikkei 225	30888	7,0%	Paládium	1368,4	-9,2%
EM - MSCI Emerging	491	-1,7%	Ropa	68,09	-11,1%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

V máji trhy nadviazali na pokojnejší vývoj z predchádzajúceho mesiaca a zaznamenali mierne pozitívne zhodnotenie. Väčšiu volatilitu na trhy neprinesol ani krach v poradí už tretej americkej banky, First Republic bank, hneď v úvode mesiaca. Promptný zásah regulátora a vyjadrenie guvernéra FED-u o tom, že krach tejto banky by mohol zavrieť problémy US bankového sektora, upokojili investorov. Napriek tomu, cena akcií US regionálnych bánk zostáva v hlbokom poklese, avšak neočakáva sa rozšírenie problémov tohto sektora do celej ekonomiky.

Hlavnou témou v druhej polovici mesiaca boli debaty ohľadom navýšenia dlhového stropu v USA. Bez tohto navýšenia by sa USA dostali do platobnej neschopnosti už začiatkom júna. Ani toto však trhy výraznejšie nerozrušilo, keďže podobné rokovania prebiehali od roku 1960 takmer 80-krát. Investori tak boli presvedčení, že tento negatívny scenár nenastane. To sa aj potvrdilo, keď bolo na poslednú chvíľu schválené pozastavenie dlhového stropu až do roku 2025.

Prichádzajúce ekonomické dáta poukazujú na to, že ekonomickej recesii by sa USA mohlo vyhnúť. Rast HDP prekonal očakávanie, keď medzikvartálny rast dosiahol hodnotu 1,3%, čo je o 0,2% viac ako sa očakávalo. Eurozóna by sa ako celok mohla recesii taktiež vyhnúť, hoci niektoré štáty ako Nemecko sa už do technickej recesie dostali.

Centrálne banky FED aj ECB v máji podľa očakávaní zvýšili sadzby o 0,25% do pásma 5%-5,25% v USA a na úroveň 3,25% v eurozóne. ECB ohlásila ukončenie reinvestícií v rámci programu nákupu dlhopisov a avizovala potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb na nadchádzajúcich zasadnutiach. Jastrabia rétorika FED-u taktiež prinútila investorov prehodnotiť svoje očakávania z vývoja sadzieb v Amerike. Aktuálne je preto v hre ešte jedno zvýšenie sadzieb, pričom do konca roku už zvýšenie sadzieb investori neočakávajú.

Zmenu týchto očakávaní je vidieť aj na raste výnosov v USA. Tie narástli najmä na dlhopisoch s kratšími splatnosťami, čím sa zvýšila inverzia výnosovej krivky. Aktuálne tak dlhopisy so splatnosťou 2 roky ponúkajú o 0,76% vyšší výnos, ako dlhopisy so splatnosťou 10 rokov. Naopak, v Európe medzimesačne výnosy mierne klesali. Pozitívny efekt poklesu výnosov na cenu dlhopisov bol však kompenzovaný nárastom rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo však dlhopisová zložka dosiahla mierne pozitívne zhodnotenie.

Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 2,5%. Za týmto zhodnotením však stojí najmä posilnenie amerického dolára o približne rovnaké percento a nie samotný rast akciových trhov. Najviac sa darilo japonským akciám, keď si index Nikkei 225 pripísal 7% nárast. Naopak, nedarilo sa regiónu Pacifíc a čínskym akciám, kde sa očakávaný optimizmus z oživenia tejto ekonomiky nepretavil do reálnych čísiel.

V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,79%, A- až A+: 15,07%, BBB- až BBB+: 15,25%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

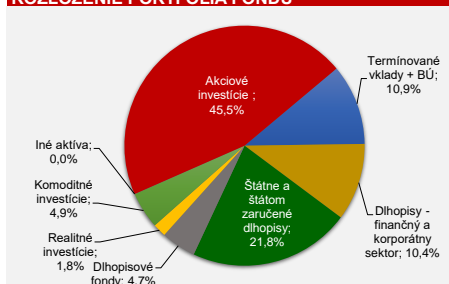
Upozornenie:

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 DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



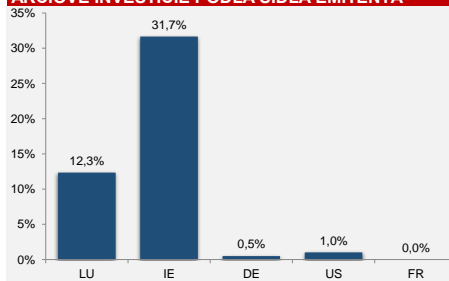
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



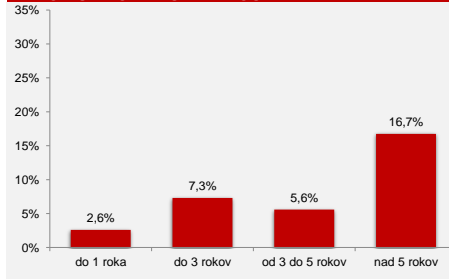
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	65 671 787,35 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054711
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	4,50
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:	64,82%

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	3,77%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,76%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,11%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,96%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,95%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,91%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,86%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,81%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,72%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,07%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,38%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,57%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,88%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,65%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,57%
Vanguard ESG Emerging Markets Index Fund	akciový fond	IE00BKV0W243	2,50%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,28%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE00COQKPO9	2,22%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	2,10%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2023	1M zmena	Menové páry	30.6.2023	1M zmena
Nemecko	2,39%	0,11%	EUR/USD	1,087	1,7%
USA	3,84%	0,19%	EUR/GBP	0,858	-0,7%
Slovensko	3,66%	0,12%	EUR/JPY	157,16	5,4%
Taliansko	4,07%	-0,01%	EUR/PLN	4,439	-2,2%
Poľsko	5,78%	0,26%	EUR/CZK	23,74	0,0%
Akciové indexy	30.6.2023	1M zmena	Komodity	30.6.2023	1M zmena
Global - MSCI World	431	3,6%	Zlato	1919,4	-2,2%
EU - Euro Stoxx 600	462	2,4%	Striebro	22,77	-3,0%
USA - S&P 500	4450	6,6%	Platina	906,3	-9,2%
JAP - Nikkei 225	33189	7,6%	Paládium	1230,4	10,1%
EM - MSCI Emerging	510	3,8%	Ropa	70,64	3,5%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj na trhoch v júni uzavrel úspešný polrok pre rizikové aktíva. Akciové trhy najmä v úvode mesiaca rástli a za prvý polrok sa im podarilo zmazať svoje straty z roku 2022 naprieč viacerými regiónmi. Rast akciových trhov je však predovšetkým ťahaný zopár akciami z technologického sektora, najmä akcií s previazaním na umelú inteligenciu. Zhodnotenie zvyšných sektorov dosahuje len mierne pozitívne zhodnotenie a prevláda pri nich stále neistota ohľadom vývoja inflácie, menovej politiky a ich dopadu na ziskovosť firiem.

• V júni predstavitelia ECB aj FED dali jasne najavo, že boj s infláciou ešte neskončil. To aj napriek tomu, že FED na svojom zasadnutí po prvýkrát od marca 2022 nezvyšil sadzby a ponechal ich v pásme 5-5,25% a ECB pristúpila len k 0,25% zvýšeniu. Hoci celková inflácia v USA poklesla už na úroveň 4% a jej ďalší pokles sa očakáva v nasledujúcom období, jadrová inflácia (očistená o ceny energií) sa drží naďalej nad 5% v USA aj eurozóne. Centrálné banky, najmä FED, preto nateraz zaujali vyčkávaciu postoj, pričom čakajú na pretavovanie zvýšených sadzieb do prichádzajúcich inflačných čísel. Práve od nich bude závisieť, akým smerom sa bude vyvíjať monetárna politika v nasledujúcom období.

• Vývoj rastu HDP v USA a Eurozóne nabral rozdielnu dynamiku. Kým dáta v eurozóne poukázali na mierny medzikvartálny pokles HDP na úrovni -0,1%, rast v USA prekonal očakávanie, keď dosiahol hodnotu 2%. Prichádzajúce dáta z trhu práce signalizujú stále odolný trh práce, čo podporuje presvedčenie investorov ohľadom „mäkkého“ prístátia ekonomiky, avšak takiež vytvára tlak na ďalší rast sadzieb.

• Jastrabie vyjadrenia centrálnych bankárov o tom, že v nasledujúcom období by mohli pristúpiť k ďalšiemu zvyšovaniu sadzieb, podporili rast výnosov najmä na krátkom konci výnosovej krivky. Jej inverzia sa tak ešte prehĺbila na historické úrovne spred 30 rokov. Negatívny efekt rastu výnosovej krivky bol však kompenzovaný zúžením rizikových prírôk na korporátnych, ale aj štátnych dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu zaznamenala mierne pozitívne zhodnotenie.

• Globálny akciový index vyjadrený v eurách si pripísal takmer 4% zhodnotenie. Rast globálnych akcií ťahalo najmä zhodnotenie amerických a japonských akcií, avšak pozitívne zhodnotenie bolo vidieť naprieč všetkými regiónmi.

• Alternatívnymi investíciami sa darilo zmiešané. Kým akcie reálnych spoločností si pripísali takmer 30%-né zhodnotenie, cena zlata poklesla o 2,2% k hranici 1900 USD za uncu. Tto aj napriek oslabeniu amerického dolára o takmer 2%, čo štandardne pozitívne vplyva na zhodnotenie drahých kovov.

V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,43%, A- až A+: 14,94%, BBB- až BBB+: 14,48%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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 kolísat 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

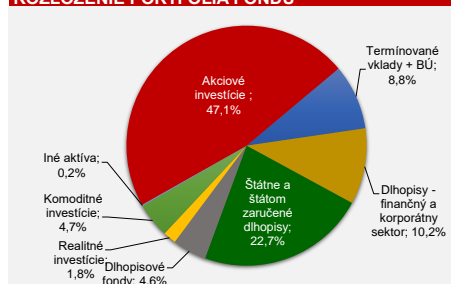
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. jún 2023

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



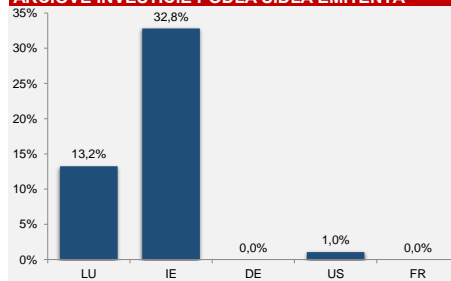
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



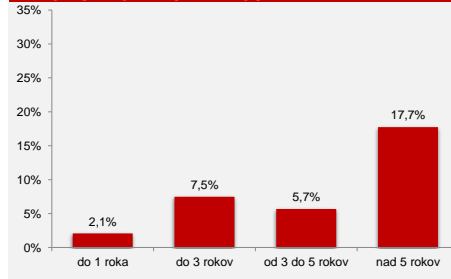
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	66 837 527,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055721
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,04
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,85%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	67,86%

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	3,68%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,59%
BUONI POLIENALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,74%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,12%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,95%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,93%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,90%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,89%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,88%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,84%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,13%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,42%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,53%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,83%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,65%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,60%
Vanguard ESG Emerging Markets Index Fund	akciový fond	IE00BKV0W243	2,57%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,30%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE00C0QKPO9	2,25%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	2,11%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2023	1M zmena	Menové páry	31.7.2023	1M zmena
Nemecko	2,49%	0,10%	EUR/USD	1,102	1,4%
USA	3,96%	0,12%	EUR/GBP	0,858	-0,1%
Slovensko	3,73%	0,07%	EUR/JPY	156,73	-0,3%
Taliansko	4,10%	0,03%	EUR/PLN	4,407	-0,7%
Poľsko	5,43%	0,35%	EUR/CZK	23,90	0,7%
Akciové indexy	31.7.2023	1M zmena	Komodity	31.7.2023	1M zmena
Global - MSCI World	441	12,3%	Zlato	1965,1	12,4%
EU - Euro Stoxx 600	471	12,2%	Striebro	24,75	8,7%
USA - S&P 500	4589	13,2%	Platina	954,4	5,3%
JAP - Nikkei 225	33172	0,0%	Paládium	1287,1	4,6%
EM - MSCI Emerging	542	16,2%	Ropa	81,80	15,6%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Posilnenie očakávaní z „makkého“ prístátia ekonomiky podporili v júli optimizmus na trhoch. Rizikové aktíva tak nadviazali na svoj rast z predošlého obdobia a akciové trhy viacerých regiónov sa priblížili k svojim historickým maximám.

• Za pozitívnu náladu na trhoch možno hľadať lepšie prichádzajúce dáta a najmä blížiaci sa koniec zvyšovania sadzieb. Centrálné banky FED a aj ECB podľa očakávaní v júli sice zvýšili sadzby o 0,25%, avšak nie je vylúčené, že išlo o posledné zvýšenie sadzieb v rámci tohto cyklu. Ako hlásajú, ďalší vývoj bude závisieť od inflačných dát, ktoré nateraz majú pozitívnu dynamiku.

• Diskusia medzi investormi sa tak presúva zo zvyšovania sadzieb na to, ako dlho budú centrálné banky držať sadzby na aktuálnych reštriktívnych úrovniach a koľko zníženie sadzieb možno očakávať v roku 2024. Najväčšími výzvami pre centrálnu banku je aktuálne boj so stále vysokou jadrovou infláciou (inflácia očistená o ceny energií a potravín) a nielen nastolenie pozitívnej inflačnej dynamiky, ale aj finálne dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2%.

• Pozitívnym impulzom okrem lepších inflačných dát a dát o raste HDP boli aj výsledky firiem za druhý kvartál tohto roka. Tie poukázali na menší prepád ziskovosti firiem oproti pôvodným odhadom, pričom rast ziskovosti by sa už v druhej polovici tohto roka mal dostať opätovne do čiernych čísiel.

• Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch zostali medzimesačne bez väčších zmien. Mierny pokles zaznamenali výnosy na dlhopisoch s kratšími splatnosťami, naopak výnosy na dlhších splatnostiach rástli, čím sa čiastočne znížila inverzia výnosovej krivky. Rizikové prírýchky na korporátnych dlhopisoch výraznejšie poklesli, čo pozitívne vplývalo na zhodnotenie celej dlhopisovej zložky portfólia.

• Globálny akciový index si pripísal v júli 2,3% zhodnotenie. Najviac sa darilo akciám stredoeurópskeho regiónu, ktoré medzimesačne vzrástli o 6,2% a od začiatku roka dosahujú takmer 30% zhodnotenie. Darilo sa taktiež aj zhodnoteniu alternatívnych investícií, keď si akcie reálnych spoločností pripísali 3,7% rast a cena zlata medzimesačne vzrástla o 2,4%.

• Na zhodnotenie dolárových pozícií negatívne vplývalo oslabenie amerického dolára. Po zverejnení dát o slabšej tvorbe nových pracovných miest dokonca dolár oslabil až nad úroveň 1,12 EUR/USD, avšak následne korigoval svoje straty a ukončil mesiac v 1,4% poklese.

V priebehu mesiaca mierne vzrástol podiel akciovej zložky.

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,34%, A- až A+: 15,90%, BBB- až BBB+: 14,78%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

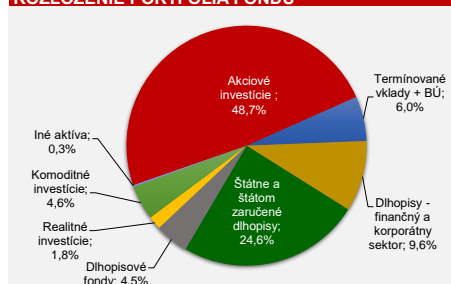
## MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 31. júl 2023

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



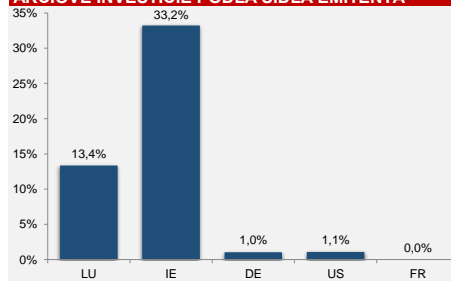
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



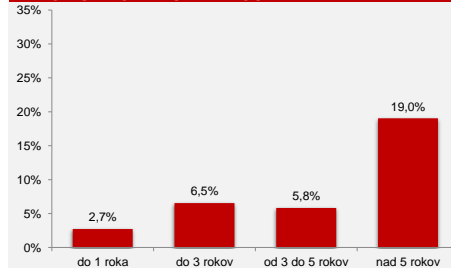
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	66 608 848,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055196
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,26
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,94%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	66,28%

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	3,70%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,75%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,11%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,95%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,93%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,91%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,90%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dih. podielový fond	AT0000A0WJ22	0,89%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,84%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,18%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,39%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,55%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	3,32%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,73%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,62%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,59%
Vanguard ESG Emerging Markets Index Fund	akciový fond	IE00BKV0W243	2,48%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	2,37%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,30%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2023	1M zmena	Menové páry	31.8.2023	1M zmena
Nemecko	2,47%	-0,03%	EUR/USD	1,087	-1,4%
USA	4,11%	0,15%	EUR/GBP	0,857	-0,1%
Slovensko	3,63%	-0,10%	EUR/JPY	158,49	1,1%
Taliansko	4,12%	0,02%	EUR/PLN	4,467	-1,4%
Poľsko	5,59%	0,16%	EUR/CZK	24,07	0,7%
Akciové indexy	31.8.2023	1M zmena	Komodity	31.8.2023	1M zmena
Global - MSCI World	437	-0,8%	Zlato	1940,2	-1,3%
EU - Euro Stoxx 600	458	-2,5%	Striebro	24,44	-1,2%
USA - S&P 500	4508	-1,6%	Platina	971,9	1,8%
JAP - Nikkei 225	32619	-1,6%	Paládium	1229,6	-4,5%
EM - MSCI Emerging	508	-6,2%	Ropa	83,63	2,8%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

\* Rizikové aktíva sa v auguste dostali pod tlak. Silnejúce presvedčenie investorov, že centrálné banky budú nútené držať sadzby na aktuálnych zvýšených úrovniach dlhšie, ako sa pôvodne očakávalo, tlačilo v prvej polovici ceny akcií a dlhopisov smerom nadol. V druhej polovici mesiaca sa však tento trend podarilo zvrátiť, a tak rizikové aktíva skončili len v miernych mínusoch.

\* Práve vývoj monetárnej politiky centrálnych bánk v nadväzujúcom období naďalej zostáva hlavnou témou, ktorá hýbe trmi. Napriek tomu, že centrálna banka v auguste nezasadala, investori pozorne sledujú prichádzajúce informácie a dáta, ktoré by mohli priniesť viac svetla do toho, aký bude vývoj na poli úrokových sadzieb. Predstavitelia FED-u na pravidelnom sympóziu v Jackson Hole koncom augusta potvrdili „jastrebie“ stanovisko banky podmienené prichádzajúcimi dátami, avšak nesignalizovali naliehavú potrebu ďalej zvyšovať sadzby. Trhy túto skutočnosť zobrali pozitívne, čo v zaveru mesiaca prispelo k zlepšeniu nálady na trhoch.

\* Aktuálne sa tak na septembrových zasadnutiach FED a ECB neočakáva, že by pristúpili k zvýšeniu sadzieb a skôr by mali zaujať vyčkávaci postoj. Do konca roka by sadzby mali zostať na aktuálnych úrovniach, prípadne by mohlo prísť ešte k ich jednému zvýšeniu o 0,25%. Najväčšou otázkou, ktorá bude hýbať trmi je však vývoj sadzieb v roku 2024, kde investori aktuálne očakávajú viacnásobné zníženie sadzieb najmä zo strany americkej centrálnej banky.

\* V auguste boli odolné údaje z USA v kontraste s rastúcimi obavami z recesie v Európe a problémami čínskej ekonomiky. Indikátor PMI sa v eurozóne prepadol hlbšie pod úroveň 50, čo signalizuje očakávaný pokles ekonomickej aktivity a čínska ekonomika bojuje so slabnutím hospodárskym rastom, defláciou, či problémami v reálnom sektore. Rozdielny vývoj ekonomiky tak bolo vidieť aj na zhodnotení akciových regiónov.

\* Práve americké akcie si v auguste viedli najlepšie. Ako jediné v eurovom vyjadrení nezaznamenali pokles. Naopak, najväčší pokles na úrovni cca -6% zaznamenal index rozvíjajúcich sa krajín. Na zhodnotenie pre eurového investora však pozitívne vplyvalo posilnenie amerického dolára, ktorý medzimesačne vrátil o 1,4%. Celkovo tak globálne akcie skončili len v miernom mínuse na úrovni -0,8%. Aj napriek poklesu však platí, že akciové trhy sa držia v rastovom trende a aj menšie korekcie, aké sme videli tento mesiac sú investormi dokupované.

\* Výnosy na dlhopisovom trhu v eurozóne v druhej polovici mesiaca vymazali celý svoj rast a dokonca mierne poklesli. Pozitívny efekt poklesu výnosov na cenu dlhopisov bol však čiastočne kompenzovaný nárastom rizikových prírátok na korporátnych dlhopisoch. Celkovo však dlhopisová zložka pozitívne vplyvala na zhodnotenie fondu.

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

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,35%, A- až A+: 15,98%, BBB- až BBB+: 14,88%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernéj 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 kolísat 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

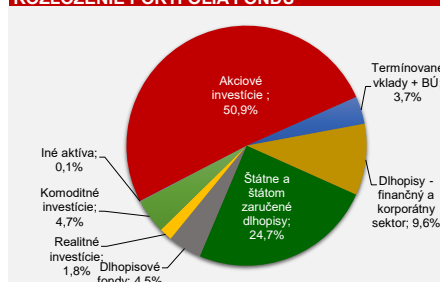
## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 31. august 2023

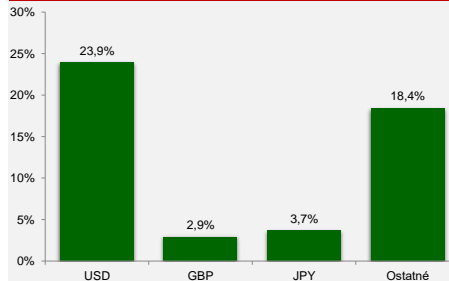
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



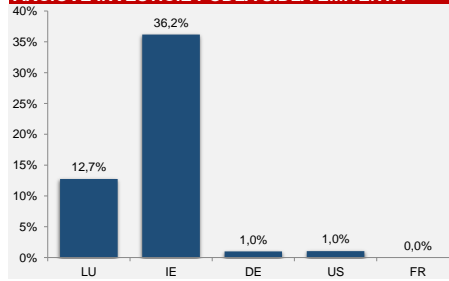
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



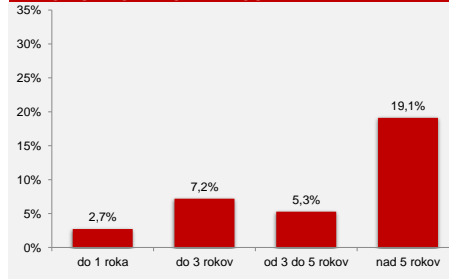
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI





## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	65 427 673,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054070
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	5,36
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,04%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	62,89%

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, realitných 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	3,61%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,77%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,11%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,95%
CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,94%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG			dlh. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,92%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,88%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,88%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,82%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,16%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,39%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,53%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	3,30%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,20%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,75%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,61%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,59%
Vanguard ESG Emerging Markets Index Fund	akciový fond	IE00BKV0W243	2,52%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	2,32%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.9.2023	1M zmena	Menové páry	29.9.2023	1M zmena
Nemecko	2,84%	0,37%	EUR/USD	1,059	-2,5%
USA	4,57%	0,46%	EUR/GBP	0,865	0,9%
Slovensko	4,07%	0,44%	EUR/JPY	158,10	-0,2%
Taliansko	4,78%	0,66%	EUR/PLN	4,628	3,6%
Poľsko	5,91%	0,33%	EUR/CZK	24,34	1,1%
Akciové indexy	29.9.2023	1M zmena	Komodity	29.9.2023	1M zmena
Global - MSCI World	429	-1,9%	Zlato	1848,6	-4,7%
EU - Euro Stoxx 600	450	-1,6%	Striebro	22,18	-9,3%
USA - S&P 500	4288	-4,8%	Platina	907,9	-6,6%
JAP - Nikkei 225	31858	-1,7%	Paládium	1248,2	1,5%
EM - MSCI Emerging	495	-2,6%	Ropa	90,79	0,4%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• V septembri na trhoch opäť vládla nervozita, ktorá sa prejavila v poklesoch na dlhopisových a akciových trhoch. Celkovo tak trhy ukončili tretí kvartál tohto roka v miernych mínusoch. Hlavná pozornosť investorov sa sústreďovala na zasadnutia centrálnych bánk ECB a FED. Od začiatku mesiaca očakávanie investorov z rastu sadzieb a ich následného držania sa na zvýšených úrovniach silneli. Tieto očakávania potvrdila ECB zvýšením sadzieb o 0,25%. Hlavná refinančná sadzba sa tak dostala na úroveň 4,5%, hoci ešte v júli 2022 bola na úrovni 0%.

• Rétorika ECB ohľadom ďalšieho zvyšovania sa však zmenila. Aktuálne úrovne sadzieb by mali byť z pohľadu ECB dostatočné na dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2%. To aj napriek tomu, že aktualizované inflačné projekcie poukazujú na mierne vyššiu infláciu pre roky 2023 a 2024 ako pôvodne očakávali. ECB však balansuje medzi potrebou stlačenia inflácie nižšie a eliminácie dopadov na rast HDP, ktorého projekcie na najbližšie roky naopak znižila.

• Americká ekonomika je oproti tej európskej v lepšej kondícii. FED má tak na rozdiel od ECB stále priestor na ďalšie zvyšovanie sadzieb v prípade potreby, pričom trhy očakávajú ešte jedno zvýšenie sadzieb do konca tohto roka. Na septembrom zasadení však ponechal sadzby na nezmenených úrovniach v pásme 5,25%-5,5% a ich ďalší vývoj bude závisieť od prichádzajúcich dát.

• Hoci sadzby by mali dosahovať svoj vrchol, centrálni bankári hlásajú, že ich výraznejší pokles v najbližšej dobe nemožno čakať. Očakávanie poklesu sadzieb sa tak presunulo až do druhej polovice budúceho roka, pričom aj na konci roka 2024 by sadzby mali zostať na výrazne reštriktívnych úrovniach.

• Dlhopisové trhy tak vplyvom zmeny očakávania vývoja sadzieb poklesli. Výraznejší pokles hodnoty zaznamenali najmä dlhopisy s dlhšou splatnosťou, na ktorých výnosy rýchlejšie rástli, čím sa znižila inverzia výnosovej krivky. Pokles hodnoty dlhopisov bol čiastočne kompenzovaný poklesom rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch a pripísaním výnosu z držby týchto dlhopisov. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu skončila len v miernom mínuse.

• Vývoj na poli sadzieb negatívne vplyval aj na hodnotu akciových investícií. Vyššie sadzby sa totiž premietajú aj do drahšieho financovania spoločností a nižšej hodnoty budúcich očakávaných ziskov. Z neistoty na trhoch, lepšej kondície americkej ekonomiky, či vývoja sadzieb však ťaží americký dolár, ktorý ďalej posilňoval a pre eurového investora zmierňoval poklesy dolárových investícií. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách poklesol medzimesačne len o 2%.

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

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 3,31%, A- až A+: 15,84%, BBB- až BBB+: 14,07%, iné: 0,00%

Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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 kolísat 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

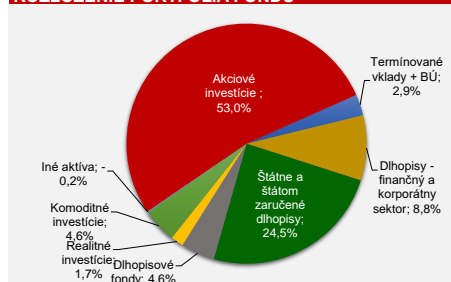
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. september 2023

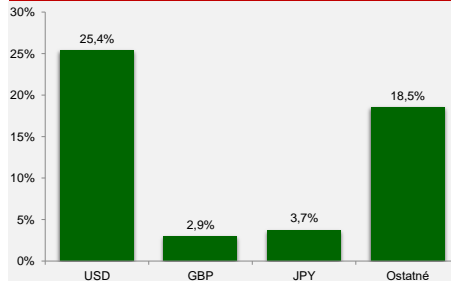
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



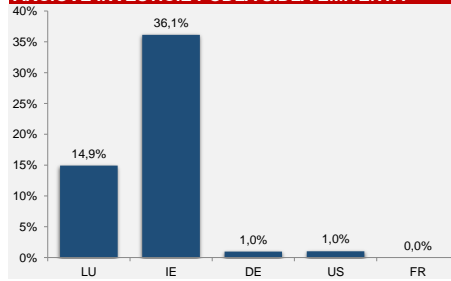
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



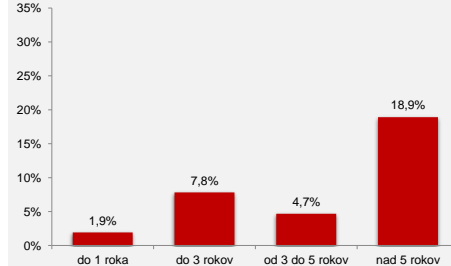
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. október 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	65 100 870,86 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053354
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,22
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	60,73%

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	3,63%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,16%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,91%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,89%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,88%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,82%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,78%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,74%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,72%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,69%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	8,85%
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	6,96%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,26%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,81%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,12%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,66%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,65%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,64%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,57%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,52%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2023	1M zmena	Menové páry	31.10.2023	1M zmena
Nemecko	2,81%	-0,03%	EUR/USD	1,062	+0,2%
USA	4,93%	+0,36%	EUR/GBP	0,874	+1,1%
Slovensko	4,04%	-0,03%	EUR/JPY	160,30	+1,4%
Taliansko	4,73%	-0,06%	EUR/PLN	4,441	-4,1%
Poľsko	5,66%	-0,25%	EUR/CZK	24,56	+0,9%
Akciové indexy	31.10.2023	1M zmena	Komodity	31.10.2023	1M zmena
Global - MSCI World	417	-2,7%	Zlato	1983,9	+7,3%
EU - Euro Stoxx 600	434	-3,6%	Striebro	22,85	+3,0%
USA - S&P 500	4194	-2,1%	Platina	937,1	+3,2%
JAP - Nikkei 225	30859	-3,1%	Paládium	1123,6	+10,0%
EM - MSCI Emerging	476	-3,9%	Ropa	81,02	-8,8%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

\* Nervozita na trhoch pretrvávala aj v októbri. V rámci mesiaca sa striedali obdobia krátkodobých rastov a poklesov, pričom vo výsledku prevládala negatívna nálada a akciové trhy si tak pripísali tretí mesiac poklesov v rade.

\* Za týmto negatívnym vývojom stojí predovšetkým rast americkej výnosovej krivky, keď výnos amerického dlhopisu s 10-ročnou splatnosťou atakoval psychologickú hranicu 5%. To, že rast krivky bol najvýraznejší na dlhších splatnostiach dlhopisov poukazuje na umocňovanie presvedčenia investorov, že sadzby by mali zostať dlhšie na vyšších úrovniach. Táto úroveň výnosu je pritom najvyššia od roku 2007, a preto sa investori začali oprávnené obávať z negatívnych dopadov na americkú, ako aj globálnu ekonomiku. Zároveň podobne vysoké dlhopisové výnosy robia akciové trhy pre investorov menej zaujímavými.

\* Zasadnutie ECB neprinieslo žiadne prekvapenia. Podľa očakávaní, sadzby zostali na nezmenených úrovniach, pričom ich aktuálne úrovne považuje ECB za naďalej dostatočne vysoké na skrotenie inflácie naspäť k inflačnému cieľu. Pri FED-e je taktiež menej pravdepodobné, že ešte opäť pristúpi k zvýšeniu sadzieb. Obe centrálné banky však hlásajú, že v prípade zmeny priaznivého trendu inflácie sú pripravené zasiahnuť. Zároveň, na rozdiel od investorov, ktorí predpokladajú postupné znižovanie sadzieb od druhej polovice budúceho roka, sa centrálné banky podobným vyjadreniam o znižovaní stráni. Skôr zdôrazňujú potrebu udržania týchto sadzieb dlhšie v restriktívnom pásme.

\* V októbri odštartovala taktiež výsledková sezóna, ktorá so sebou prináša zmiešané výsledky. Pokles ziskovosti zaznamenal predovšetkým energetický sektor a sektor zdravotnej starostlivosti. Analytici zároveň revidovali svoje očakávania na štvrtý kvartál tohto roka nadol, čo prispelo k negatívnej nálade na trhoch. Celkovo sú však výsledky spoločností za posledný kvartál mierné lepšie, ako sa očakávalo. Ziskovosť by mala medziročne vzrásť o cca 4% a prerušiť tak sériu medziročných poklesov trvajúcú od tretieho kvartálu 2022.

\* Vývoj na dlhopisových trhoch v eurozóne bol od vývoja v USA odlišný. Napriek výraznej volatilitě v rámci mesiaca výnosy medzičasne skôr mierne poklesli, pričom výraznejší pokles výnosu zaznamenali dlhopisy s kratšími splatnosťami. Tým sa inverzia dlhopisovej krivky ďalej znižila. Rast hodnoty eurových dlhopisov nevykompenzovalo ani rozšírenie rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch a celkovo tak dlhopisová zložka fondu zakončila mesiac s mierne pozitívnou výkonnosťou.

\* Riziková averzia investorov spôsobila pokles akciových trhov. Tie poklesli naprieč všetkými regiónmi v rozmedzí od 2-5%. Výnimkou tvorili len akcie stredoeurópskeho regiónu ťahané silnou výkonnosťou poľských akcií. Tie vplyvom pozitívneho volebného výsledku výrazne vzrástli a medzičasne si tak akcie stredoeurópskeho regiónu pripísali viac ako 11% zhodnotenie.

V riadku mesiaca sme vo fonde mierne znížili podiel akcioví zložky

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,75%, A- až A+: 13,64%, BBB- až BBB+: 9,45%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

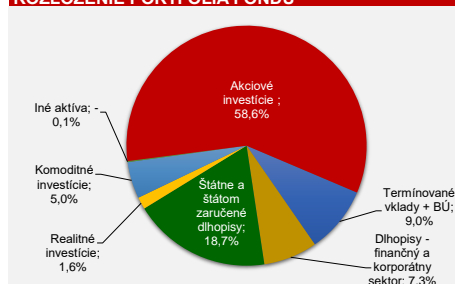
Upozornenie:

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 kolísat 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 DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



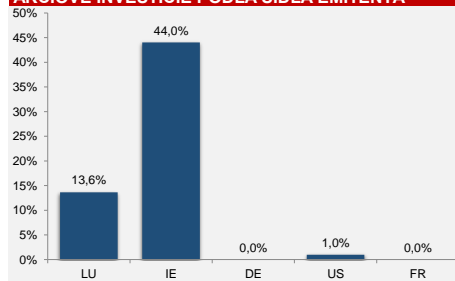
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



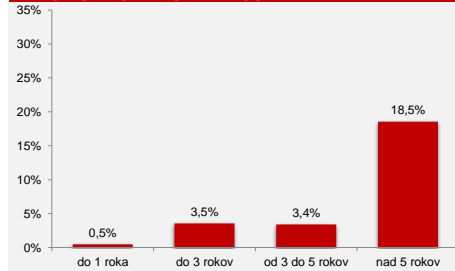
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:  
<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

## MESAČNÁ SPRÁVA

štvrtok 30. november 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	68 585 376,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,055909
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	6,42
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	4,79%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	68,43%

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, realitných 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	3,63%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,12%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,90%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,88%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,88%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,82%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,76%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,70%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,69%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,67%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,07%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	4,73%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,29%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,60%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	2,97%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,68%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,67%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,66%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,55%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,54%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.11.2023	1M zmena	Menové páry	30.11.2023	1M zmena
Nemecko	2,45%	-0,36%	EUR/USD	1,093	+2,9%
USA	4,33%	-0,60%	EUR/GBP	0,864	-1,1%
Slovensko	3,65%	-0,39%	EUR/JPY	161,19	+0,6%
Taliansko	4,23%	-0,50%	EUR/PLN	4,349	-2,1%
Poľsko	5,52%	-0,15%	EUR/CZK	24,29	-1,1%
Akciové indexy	30.11.2023	1M zmena	Komodity	30.11.2023	1M zmena
Global - MSCI World	442	+6,0%	Zlato	2036,4	+2,6%
EU - Euro Stoxx 600	462	+6,7%	Striebro	25,27	+0,6%
USA - S&P 500	4568	+9,1%	Platina	929,5	-0,8%
JAP - Nikkei 225	33487	+8,5%	Paládium	1009,5	+0,2%
EM - MSCI Emerging	514	+8,0%	Ropa	75,96	-5,6%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- V novembri nervozitu na trhoch z predchádzajúcich mesiacov vystriedala vlna optimizmu. Tá hnala smerom nahor cenu takmer všetkých aktív, pričom sa dario bezpečným, ako aj rizikovým aktívam.
- Za týmto optimizmom stojí zmena v očakávanom vývoje sadzieb. Aktuálne totiž investori rátajú so sadzbami o 0,25-0,5% nižšie, ako očakávali pred mesiacom. Celkovo by tak ECB a FED mali pristúpiť v roku 2024 k zníženiu sadzieb 4 až 5-krát po 0,25%. Koncom budúceho roka by sa tak mali sadzby v USA dostať na úroveň cca 4% a v eurozóne pod 3%.
- K zmene týchto očakávaní prispelo viaceru faktorov. Hlavným je vývoj inflácie, ktorý má naďalej pozitívny trend. Inflácia v USA klesla medzičasne o 0,5% na úroveň 3,2% a v eurozóne dokonca najnovšie čísla ukazujú, že by sa v novembri mohla dostať na úroveň 2,4%, čo je už blízko inflačného cieľa 2% oboch centrálnych bánk. Napriek pozitívnemu trendu sa jadrová inflácia drží stále vysoko a preto nemožno povedať, že boj s infláciou majú centrálné banky za sebou.
- Trhy pozitívne zoberali aj mierne slabšiu tvorbu pracovných miest v USA. Prehriaty trh práce sa začína mierne ochladzovať, čo môže tlmíť inflačné tlaky do budúcnosti, a teda potrebu držať sadzby v restriktívnom pásme. V neposlednom rade to boli aj vyjadrenia centrálnych bankárov, ktorí zjemnili svoju rétoriku a trhy tak začali rátať s výhľadom nižších úrokových sadzieb do budúcnosti.
- Práve výhľad nižších úrokových sadzieb tlačil cenu dlhopisov aj akcií smerom nahor. Okrem toho, že nižšie úrokové sadzby znižujú náklady spoločnostiam a štátom na obsluhu dlhu, zvyšujú taktiež hodnotu budúcich výnosov firiem.
- Viac ako polovica rastu výnosov na dlhopisoch od začiatku roka tak bola v novembri vymazaná a dlhopisová zložka si tak pripísala výraznejší cenový nárast. Ten bol navyše umocnený poklesom rizikových prírážok najmä na korporátnych dlhopisoch.
- Akciové trhy v priebehu mesiaca nepretržite rástli. Vymazali tak svoj pokles za posledné tri mesiace a priblížili sa k svojim historickým maximám. Najviac sa dario americkým akciám, ktorých zhodnotenie však pre eurového investora znižovalo oslabenie amerického dolára o necelé 3%. Napriek tomu si však globálne akcie celkovo medzičasne pripísali takmer 6% zhodnotenie. Výrazne pozitívny mesiac zaznamenali po dlhšej dobe aj akcie realitných spoločností a zlato, ktoré opätovne prekročilo hranicu 2000 dolárov za uncu. Naopak, v poklese z predošlých mesiacov pokračovala cena ropy.

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

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,72%, A- až A+: 13,70%, BBB- až BBB+: 8,96%, iné: 0,00%

Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,45% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

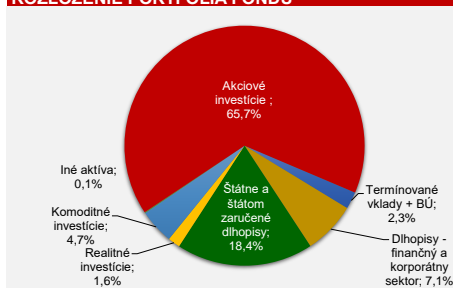
Upozornenie:

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.

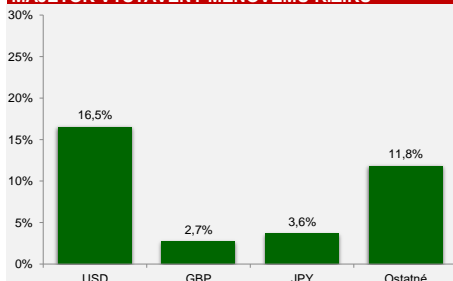
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



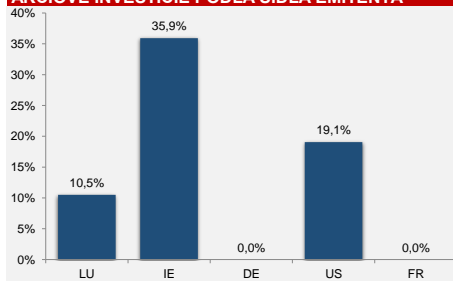
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



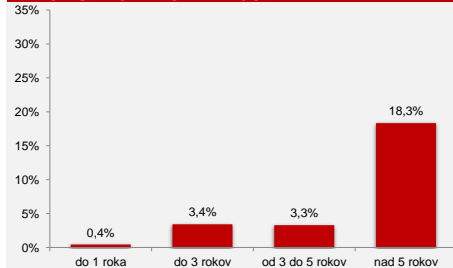
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	71 142 606,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,057988
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,66
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,72%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	74,69%

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, realitných 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	3,7%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,1%
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	0,8%
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	0,7%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,2%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHJPJ908	4,9%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	4,7%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQO80	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,5%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,7%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,5%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,5%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.12.2023	1M zmena	Menové páry	29.12.2023	1M zmena
Nemecko	2,02%	-0,42%	EUR/USD	1,105	+1,1%
USA	3,88%	-0,45%	EUR/GBP	0,869	+0,6%
Slovensko	3,18%	-0,47%	EUR/JPY	156,33	-3,0%
Taliansko	3,70%	-0,53%	EUR/PLN	4,340	-0,2%
Poľsko	5,20%	-0,31%	EUR/CZK	24,72	+1,8%
Akciové indexy	29.12.2023	1M zmena	Komodity	29.12.2023	1M zmena
Global - MSCI World	458	+3,6%	Zlato	2063,0	+1,3%
EU - Euro Stoxx 600	479	+3,8%	Striebro	23,80	-5,8%
USA - S&P 500	4770	+4,6%	Platina	991,9	+6,7%
JAP - Nikkei 225	33464	+0,0%	Paládium	1100,2	+9,0%
EM - MSCI Emerging	534	+3,9%	Ropa	71,65	-5,8%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

- Vývoj na trhoch v decembri bol mimoriadne pozitívny ako pre dlhopisové, tak aj akciové investície. Za touto dynamikou stojí najmä zmena v očakávanom vývoji sadzieb. Tie by mali vplyvom pozitívneho trendu na vývoji inflácie v roku 2024 rýchlejšie klesať, ako sa očakávalo.
  - Aktuálne investori očakávajú, že centrálné banky pristúpia v roku 2024 k minimálne šiestim zníženiam sadzieb, čo predstavuje pokles o 1,5% oproti súčasným úrovniam. Na konci roka by tak sadzby mali dosiahnuť úroveň 3,75% v USA a 2,25% v eurozóne. Nižšie sadzby by mali priaznivo vplyvať na vývoj globálnej ekonomiky, jej rast a zároveň tlmia obavy z možných problémov zadĺžených štátov a spoločností ohľadom obsluhy ich dlhu.
  - Výraznejšia zmena v očakávanom vývoji sadzieb prišla najmä po zasadnutí centrálnych bánk ECB a FED. Obe centrálné banky totiž zmenili svoju rétoriku ohľadom vývoja inflácie, ktorá by mala klesať rýchlejšie, ako sa očakávalo. Centrálné banky sú však ohľadom vyjadrení o znižovaní sadzieb naďalej opatrné.
  - Kým na zasadnutí ECB zatiaľ znižovanie sadzieb podľa slov guvernérky Lagardovej nebolo diskutované, predstavitelia FEDu očakávajú len trojnásobné zníženie sadzieb v roku 2024. To je však o polovicu menej, ako očakávajú investori. Pre ďalší vývoj na trhoch bude preto dôležité, aká bude realita. V prípade, ak by tempo znižovania bolo pomalšie, ako očakávajú investori, mohlo by to negatívne vplyvať na vývoj na trhoch.
  - Celkovo tak rok 2023 môžeme z hľadiska zhodnotenia hodnotiť veľmi pozitívne. Riziká a negatívne scenáre z úvodu roka sa nenaplnili, naopak ekonomické dáta prekonali očakávania.
  - Výrazný pokles výnosov na dlhopisovom trhu v posledných dvoch mesiacoch roka úplne vymazal ich predošlý rast v roku 2023 a prekročil ich medziročnú zmenu do poklesu. Zároveň rizikové prírastky na dlhopisoch taktiež poklesli, čo pozitívne vplyvalo na zhodnotenie dlhopisovej zložky v decembri a aj v sumáre za celý rok.
  - Väčšina akciových trhov v decembri prekonávala svoje historické maximá. Globálne akcie si tak v decembri pripísali 3,6% zhodnotenie a medziročne vzrástli o 19,6%. Mimoriadne sa darilo akciám stredo európskeho regiónu, ktorý vzrástol o viac ako 42%.
  - Alternatívnym investíciám sa v decembri taktiež darilo. Zlato medzimesačne vzrástlo o 1,3% a akcie realitných spoločností dokonca o 10%.
- V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,75%, A- až A+: 13,08%, BBB- až BBB+: 7,13%, iné: 0,00%  
Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,45% 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](http://www.vubgenerali.sk)

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

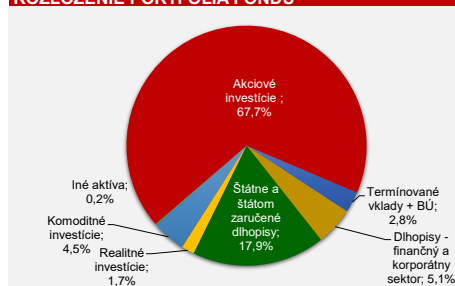
## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. december 2023

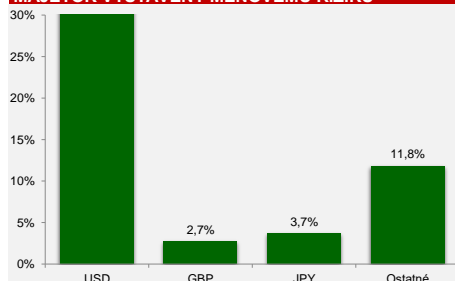
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



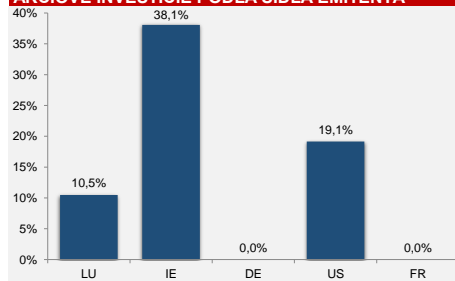
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

