

SMART

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

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24

Infolinka: 0850 111 110

Web adresa: www.vubgenerali.sk

Internetová linka na investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

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

MESAČNÁ SPRÁVA

pondelok 30. september 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	82 228 830,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066233
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,67
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,45%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,53%

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	0,9%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,7%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,6%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,7%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BK57L097	7,4%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	4,9%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,0%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,6%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2024	1M zmena	Menové páry	30.9.2024	1M zmena
Nemecko	2,12%	-0,18%	EUR/USD	1,120	+1,0%
USA	3,78%	-0,12%	EUR/GBP	0,835	-0,7%
Slovensko	3,30%	-0,13%	EUR/JPY	159,82	-0,8%
Taliansko	3,45%	-0,25%	EUR/PLN	4,279	+0,1%
Poľsko	5,26%	-0,18%	EUR/CZK	25,18	-0,6%
Akciové indexy	30.9.2024	1M zmena	Komodity	30.9.2024	1M zmena
Global - MSCI World	539	+1,0%	Zlato	2634,6	+5,2%
EU - Euro Stoxx 600	523	-0,3%	Striebro	31,16	+8,0%
USA - S&P 500	5762	+2,1%	Platina	981,8	+5,6%
JAP - Nikkei 225	37920	+1,3%	Paládium	1003,3	+3,5%
EM - MSCI Emerging	624	+6,7%	Ropa	68,17	-6,2%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAZERA

V septembri boli hlavnými témami slabnúci trh práce, hrozba recesie v USA a zasadenia centrálnych bánk. Práve prvé dve spomínané spôsobili začiatkom mesiaca opäť mierny výpredaj rizikových aktív, hoci v menšom rozsahu ako v auguste. V ďalšej časti mesiaca sa však tieto obavy dostali do úzadia a mesiac tak akciové trhy skončili opäť na historických maximách.

K zmene nálad prispeli aj rozhodnutia centrálnych bánk o znižovaní úrokových sadzieb. ECB znižila sadzby o 0,25% a FED dokonca o 0,5%. Umožnilo mu to predovšetkým dobré inflačné dáta, keď inflácia výraznejšie poklesla už na úroveň 2,5%. To vytvára dobrú podmienku na ich ďalšie znižovanie aj v nasledujúcom období a sústreďenie sa na napĺňanie druhého mandátu FED-u v podobe plnej zamestnanosti.

Totíž práve v rastúcej nezamestnanosti sa aktuálne skrývajú najväčšie riziká, ktoré sa následne môžu premietnuť do slabšieho hospodárskeho rastu. To potvrdili aj novo zverejnené makroekonomické projekcie FED-u, v ktorých revidovali nahor očakávanie rastu nezamestnanosti na 4,4% v roku 2025, hoci pri nezmenenom raste HDP a spolu s nižšou očakávanou infláciou v nasledujúcom období. ECB naopak vo svojich projekciách revidovala svoje odhady na jadrovej inflácii o 0,1% smerom nahor a rast HDP smerom nadol.

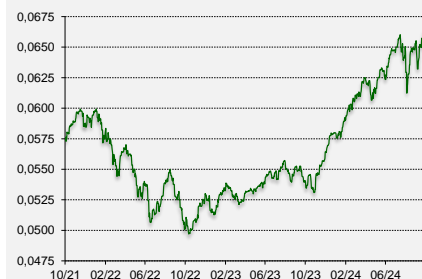
Z hľadiska očakávaní znižovania sadzieb je aktuálne trh pred tým, čo signalizujú centrálné banky. Tie opatrne hovoria o ich postupnom znižovaní, ktoré bude závislé od dát a bude sa prehodnocovať až zasadením k zasadeniu. Trh naopak vidí agresívne znižovanie sadzieb do konca roka 2025, keď sadzby očakáva o zhruba 2% nižšie ako v súčasnosti. Sadzby by mali teda poklesnúť na konci roka 2025 až k 3% v USA a 1,75% v eurozóne.

V tomto prostredí sa dario dlhopisovým investíciám, keď výnosové krivky výraznejšie poklesli a nadviazali tak na svoj pokles z predchádzajúcich mesiacov. Pokles výnosov do splatnosti zaznamenali najmä dlhopisy s kratšou splatnosťou a inverzia výnosových kriviek sa tak vytratila. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer na nezmenených úrovniach.

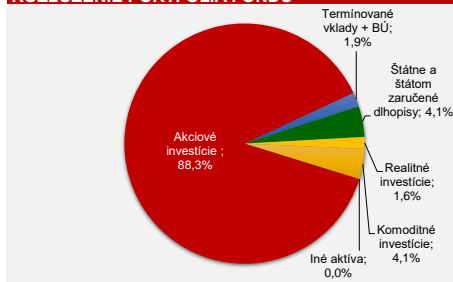
Globálne akcie v eurom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 1%. Ich zhodnotenie by bolo ešte vyššie nebyť oslabenia amerického dolára taktiež o 1%. Dario sa predovšetkým zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa krajín ťahané čínskym akciovým trhom. Ten vzrástol o viac ako 20% po tom, ako sa čínske orgány zaviazali k ďalšej menovej a fiškálnej podpore. Alternatívne investície zaznamenali taktiež pozitívny mesiac. Zlato prekonávalo svoje historické maximum a od začiatku roka sa pripísalo zhodnotenie viac ako 27% a akcie reálnych spoločností medzimesačne vzrástli o 2,6%.

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

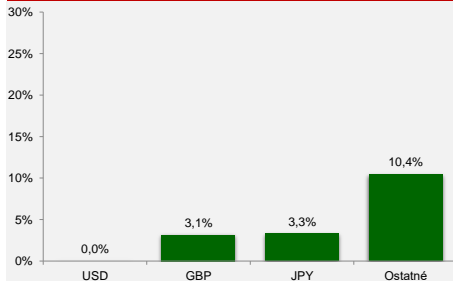
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



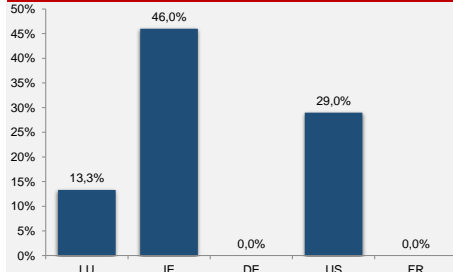
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



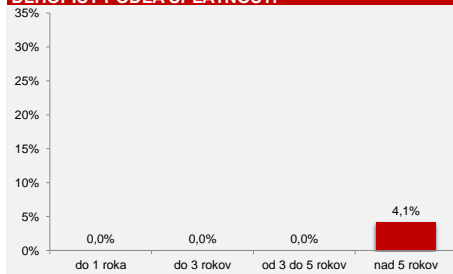
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,08%, A- až A+: 2,44%, BBB- až BBB+: 0,60%, iné: 0,00%

Odpata za správu dôchodkového fondu: 0,425% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:

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