

## SMART

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. december 2022

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	62 143 738,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,051328
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	3,96
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	54,63%

Fond je určený sporiteľom, 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	3,91%
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF			dlhopisové ETF	LU0484968812	2,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES	1.12.2025	2,000%	štátny dlhopis	IT0005127086	1,85%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	1,00%
ESPA Bond Emerging Markets Corporate IG CZECH REPUBLIC	25.10.2023	0,450%	dih. podielový fond	AT0000A0WJZ2	0,96%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	štátny dlhopis	CZ0001004600	0,96%
CEZ AS	5.6.2028	3,000%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,79%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	korporatívny dlhopis	XS0940293763	0,74%
			dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,72%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	7,29%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,12%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,65%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,73%
NN L International CE EQ	akciový fond	LU1086912554	2,43%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,38%
Fidelity MSCI World Index Fund	akciový fond	IE00BYX5NX33	2,10%
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	reálne ETF	IE00B1FZS350	1,94%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	akciové ETF	IE00BJZ2DD79	1,78%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	akciový fond	IE0031786696	1,68%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.12.2022	1M zmena	Menové páry	30.12.2022	1M zmena
Nemecko	2,57%	0,64%	EUR/USD	1,067	2,8%
USA	3,87%	0,27%	EUR/GBP	0,887	2,5%
Slovensko	3,70%	0,55%	EUR/JPY	140,66	-2,5%
Taliansko	4,72%	0,84%	EUR/PLN	4,681	0,4%
Poľsko	6,86%	0,27%	EUR/CZK	24,12	-0,9%
Akciové indexy	30.12.2022	1M zmena	Komodity	30.12.2022	1M zmena
Global - MSCI World	383	-7,6%	Zlato	1824,0	3,1%
EU - Euro Stoxx 600	425	-3,3%	Striebro	23,95	7,9%
USA - S&P 500	3840	-5,8%	Platina	1074,3	3,6%
JAP - Nikkei 225	26095	-6,6%	Paládium	1792,7	-4,8%
EM - MSCI Emerging	486	-1,4%	Ropa	80,26	-0,5%

### KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

• V decembri sa opäť do popredia dostali zasadnutia centrálnych bánk. ECB aj FED na svojom zasadnutí zvýšili sadzby o 0,5% na úroveň 2% v eurozóne a do päťna 4,25-4,5% v USA. Hoci zvýšenie o 0,5% predstavovalo mierny pokles tempa zvyšovania oproti predošlým zasadnutiam, obe centrálné banky jasne komunikujú potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb v nadchádzajúcich mesiacoch. Tie by mali dosiahnuť svoj vrchol počas leta 2023 na úrovni cca 3,5% v eurozóne a 5% v USA.

• V očakávaní ohľadom vývoja sadzieb v druhej polovici roka 2023 sa však investori nezhodujú s postojom centrálnych bánk. Kým trhy predpokladajú ich postupný pokles, centrálné banky hlásajú potrebu držať sadzby na týchto úrovniach po určitú dobu ako nástroj v boji proti vysokej inflácii. Túto potrebu zdôvodňujú skutočnosťou, že inflácia by sa mala držať nad cieľovými úrovňami dlhšie, ako sa očakávalo. To potvrdzujú aj nové ekonomické prognózy ECB a FED-u, v ktorých revidovali rast inflácie v rokoch 2023 a 2024 smerom nahor a rast HDP smerom nadol. Európska ekonomika by sa mala dokonca v prvom polroku 2023 dostať do recesie.

• ECB na svojom zasadnutí navyše ohlásila redukciiu svojej bilancie ako ďalší nástroj sprísnovania menovej politiky. Maturujúce dlhopisy nakupované v rámci programu APP tak ECB nebude od marca naplno reinvestovať, čo podporuje ďalší rast výnosov na dlhopisovom trhu.

• Jastrabia rétorika ECB trhy prekvapila, čo malo za následok výrazný rast výnosov na dlhopisoch. Naopak, rizikové prirážky na korporatívnych dlhopisoch v decembri mierne poklesli. Celkovo dlhopisové trhy v roku 2022 zaznamenali jeden z najhorších rokov v histórii, keď skončili v dvojčíferných poklesoch, čo sa negatívne prejavilo aj na zhodnotení dlhopisovej zložky fondu. Na druhú stranu, očakávaný výnos dlhopisov do budúcnosti výrazne vzrástol, čo zvyšuje ich atraktivitu ako aktíva do budúcnosti.

• Rast výnosov na dlhopisových trhoch negatívne zasiahol aj akciové trhy, ktoré v decembri korigovali. Globálny akciový index poklesol o 7,6%, pričom k jeho negatívnejmu zhodnoteniu v decembri prispelo aj pokračujúce oslabenie amerického dolára. Globálny akciový index tak skončil medziročne v 12,8% poklese, čo sa odrážalo aj na negatívnom zhodnotení akciovej zložky fondu.

• Alternatívnym investíciám sa darilo zmiešané. Z oslabujúceho dolára v závere roka ťažilo zlato, ktoré medzičasom vzrástlo o 3% a ukončilo tak rok s nulovým zhodnotením. Naopak, rast výnosov silne zasiahol zhodnotenie reálnych akcií, ktoré v decembri poklesli o 2,6% a medziročne skončili v strate viac ako 24%. Ako jednému z mála aktív sa v roku 2022 darilo energetickému sektoru, ktorý ťažil z rastu cien energií.

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: 1,56%, A- až A+: 13,32%, BBB- až BBB+: 15,21%, iné: 0,16%  
 Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predběžnej čistej hodnoty majetku

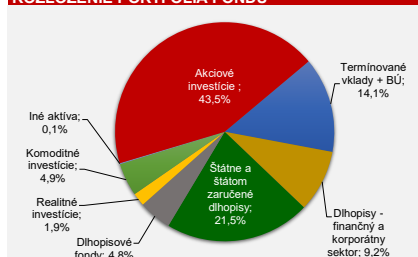
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím zmlúvy 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 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.

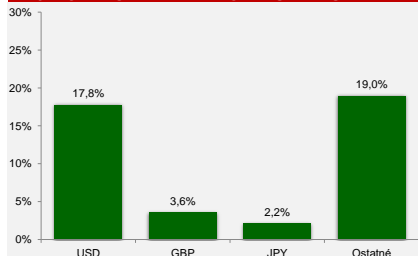
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



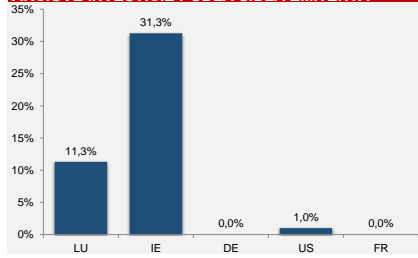
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

