

## 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%    |

### KOMENTÁR 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 oboma 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.

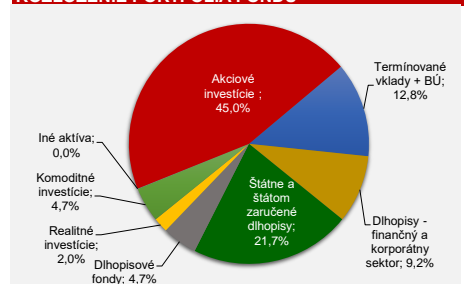
Akciové trhy skončili okolo nuly. Najviac sa darilo európskym akciám ťahaných zhodnotením akcií finančného sektora. Naopak, nedarilo sa zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa trhov a regiónu Pacifik. Pokles amerických akcií a dolárových pozícií pre eurového investora kompenzovalo zhodnotenie amerického dolára,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

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

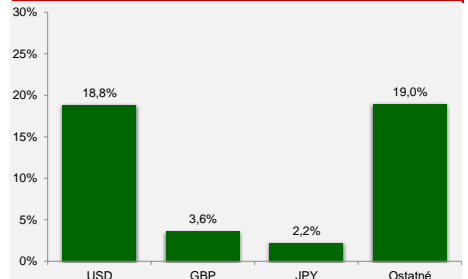
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



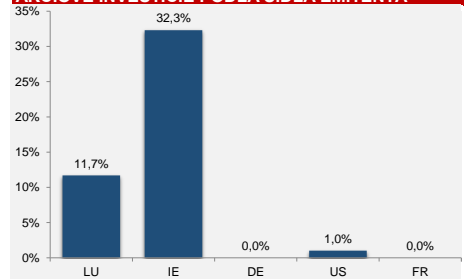
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



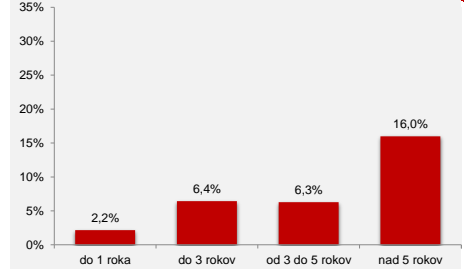
### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### 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: 0,30% 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.