

## 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

piatok 31. marec 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	63 493 118,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053031
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej 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 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, 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 POLIENNALI 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%	dihopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,74%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dihopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,72%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dihopis 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%
Lycor 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	IE00BJ2DD79	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 upokojovať 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%

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

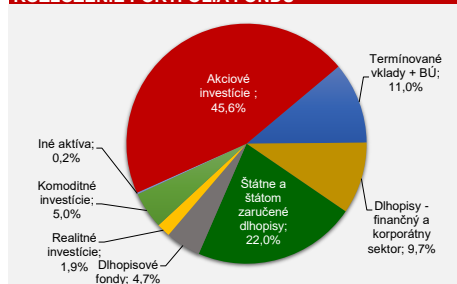
Upozornenie:

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 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.

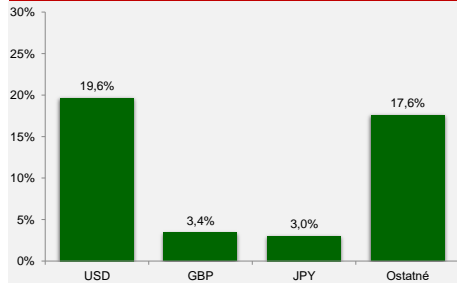
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



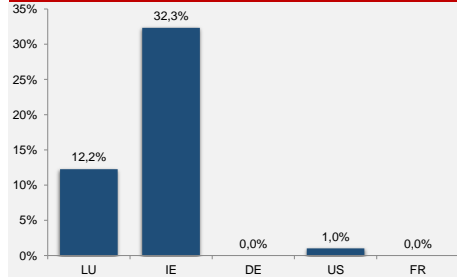
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

