

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/idotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. september 2023

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	65 427 673,61 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054070
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej 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			dih. 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%

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

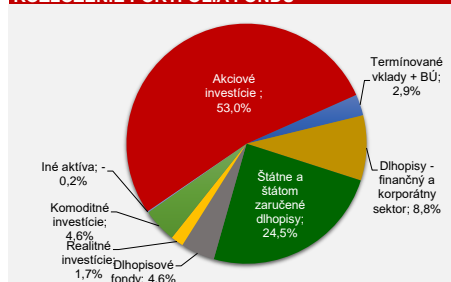
Upozornenie:

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.

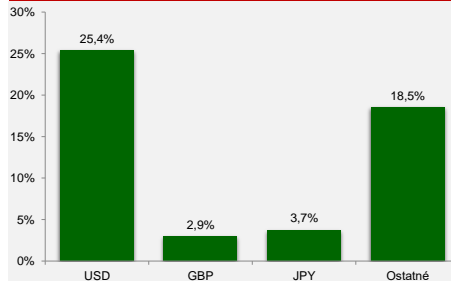
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



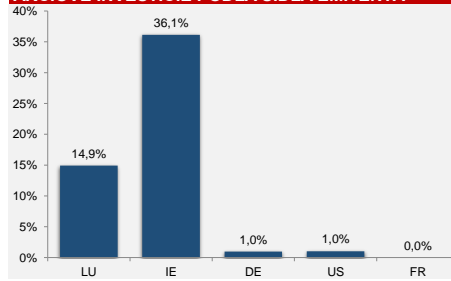
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

