

## 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 31. október 2023

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	65 100 870,86 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053354
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,22
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-1,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	60,73%

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	3,63%
POLAND GOVERNMENT BOND	25.10.2026	0,250%	štátny dlhopis	PL0000113460	1,16%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,91%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,89%
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%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,78%
BJ STATE CAP INVESTMENT	23.2.2025	1,206%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2445374213	0,74%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,72%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,69%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	8,85%
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH4GPZ28	6,96%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,26%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,81%
LYXOR S&P 500	akciové ETF	LU0496786574	3,12%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,66%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,65%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,64%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,57%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,52%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2023	1M zmena	Menové páry	31.10.2023	1M zmena
Nemecko	2,81%	-0,03%	EUR/USD	1,062	+0,2%
USA	4,93%	+0,36%	EUR/GBP	0,874	+1,1%
Slovensko	4,04%	-0,03%	EUR/JPY	160,30	+1,4%
Taliansko	4,73%	-0,06%	EUR/PLN	4,441	-4,1%
Poľsko	5,66%	-0,25%	EUR/CZK	24,56	+0,9%
Akciové indexy	31.10.2023	1M zmena	Komodity	31.10.2023	1M zmena
Global - MSCI World	417	-2,7%	Zlato	1983,9	+7,3%
EU - Euro Stoxx 600	434	-3,6%	Striebro	22,85	+3,0%
USA - S&P 500	4194	-2,1%	Platina	937,1	+3,2%
JAP - Nikkei 225	30859	-3,1%	Paládium	1123,6	+10,0%
EM - MSCI Emerging	476	-3,9%	Ropa	81,02	-8,8%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

\* Nervozita na trhoch pretrvávala aj v októbri. V rámci mesiaca sa striedali obdobia krátkodobých rastov a poklesov, pričom vo výsledku prevládala negatívna nálada a akciové trhy si tak pripísali tretí mesiac poklesov v rade.

\* Za týmto negatívnym vývojom stojí predovšetkým rast americkej výnosovej krivky, keď výnos amerického dlhopisu s 10-ročnou splatnosťou atakoval psychologickú hranicu 5%. To, že rast krivky bol najvýraznejší na dlhších splatnostiach dlhopisov poukazuje na umocňovanie presvedčenia investorov, že sadzby by mali zostať dlhšie na vyšších úrovniach. Táto úroveň výnosu je pritom najvyššia od roku 2007, a preto sa investori začali oprávne obávať z negatívnych dopadov na americkú, ako aj globálnu ekonomiku. Zároveň podobne vysoké dlhopisové výnosy robia akciové trhy pre investorov menej zaujímavými.

\* Zasadnutie ECB neprinieslo žiadne prekvapenia. Podľa očakávaní, sadzby zostali na nezmenených úrovniach, pričom ich aktuálne úrovne považuje ECB za naďalej dostatočne vysoké na skrotie inflácie naspäť k inflačnému cieľu. Pri FED-e je taktiež menej pravdepodobné, že ešte opäť pristúpi k zvýšeniu sadzieb. Obe centrálné banky však hlásajú, že v prípade zmeny priaznivého trendu inflácie sú pripravené zasiahnuť. Zároveň, na rozdiel od investorov, ktorí predpokladajú postupné znižovanie sadzieb od druhej polovice budúceho roka, sa centrálné banky podobným vyjadreniam o znižovaní stráni. Skôr zdôrazňujú potrebu udržania týchto sadzieb dlhšie v restriktívnom pásme.

\* V októbri odštartovala taktiež výsledková sezóna, ktorá so sebou prináša zmiešané výsledky. Pokles ziskovosti zaznamenal predovšetkým energetický sektor a sektor zdravotnej starostlivosti. Analytici zároveň revidovali svoje očakávania na štvrtý kvartál tohto roka nadol, čo prispelo k negatívnej náladě na trhoch. Celkovo sú však výsledky spoločností za posledný kvartál mierné lepšie, ako sa očakávalo. Ziskovosť by mala medziročne vzrásť o cca 4% a prerušiť tak sériu medziročných poklesov trvajúcú od tretieho kvartálu 2022.

\* Vývoj na dlhopisových trhoch v eurozóne bol od vývoja v USA odlišný. Napriek výraznej volatilitě v rámci mesiaca výnosy medzičasne skôr mierne poklesli, pričom výraznejší pokles výnosu zaznamenali dlhopisy s kratšími splatnosťami. Tým sa inverzia dlhopisovej krivky ďalej znižila. Rast hodnoty eurových dlhopisov nevykompenzovalo ani rozšírenie rizikových prírážok na korporátnych dlhopisoch a celkovo tak dlhopisová zložka fondu zakončila mesiac s mierne pozitívnou výkonnosťou.

\* Riziková averzia investorov spôsobila pokles akciových trhov. Tie poklesli naprieč všetkými regiónmi v rozmedzí od 2-5%. Výnimkou tvorili len akcie stredoeurópskeho regiónu ťahané silnou výkonnosťou poľských akcií. Tie vplyvom pozitívneho volebného výsledku výrazne vzrástli a medzičasne si tak akcie stredoeurópskeho regiónu pripísali viac ako 11% zhodnotenie.

V riadku mesiaca sme vo fonde mierne znížili podiel akcioví zložky

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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,75%, A- až A+: 13,64%, BBB- až BBB+: 9,45%, iné: 0,00%

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

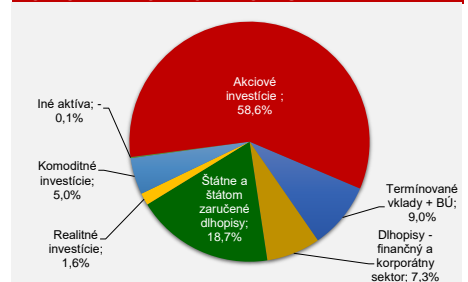
Upozornenie:

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 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.

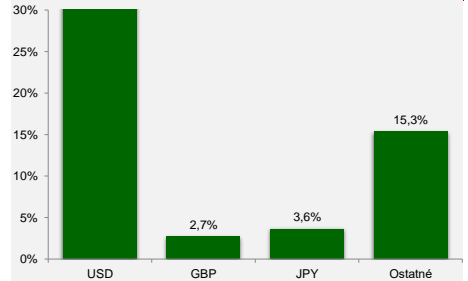
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



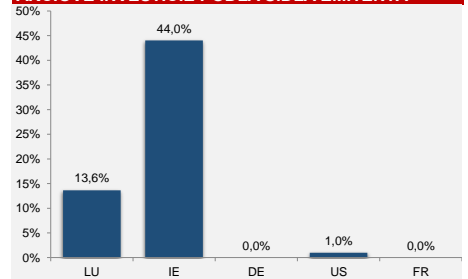
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SIDLA EMITENTA \*\*



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

