

## 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 30. august 2024

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	81 018 872,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,065289
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,53
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,36%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	96,69%

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	1,7%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,7%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,6%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,4%
REPUBLIC OF CHILE	5.7.2034	4,125%	štátny dlhopis	XS2645248225	0,4%

### TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,7%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,4%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,3%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE00COQKPO9	3,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,9%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,6%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,6%
Lyxor Core Stoxx Europe 600	akciové ETF	LU0908500753	2,6%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.8.2024	1M zmena	Menové páry	30.8.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	0,00%	EUR/USD	1,109	+2,4%
USA	3,90%	-0,13%	EUR/GBP	0,841	-0,3%
Slovensko	3,43%	0,00%	EUR/JPY	161,19	-1,0%
Taliansko	3,70%	0,05%	EUR/PLN	4,276	-0,3%
Poľsko	5,44%	0,01%	EUR/CZK	25,03	-1,7%
Akciové indexy	30.8.2024	1M zmena	Komodity	30.8.2024	1M zmena
Global - MSCI World	534	+0,3%	Zlato	2503,4	+2,3%
EU - Euro Stoxx 600	525	+1,6%	Striebro	28,86	-0,5%
USA - S&P 500	5648	+2,4%	Platina	929,8	-5,0%
JAP - Nikkei 225	38648	-1,1%	Paládium	969,6	+4,4%
EM - MSCI Emerging	585	+1,6%	Ropa	73,55	-4,3%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Volatilita na trhoch z júla sa preniesla aj do druhého prázdninového mesiaca. Rizikové aktíva v úvode mesiaca pokračovali vo svojom poklese, ktorý umocnili zverejnené dáta z trhu práce. Tvorba nových pracovných miest v USA ďalej spomalila a nezamestnanosť nečakane vzrástla na 4,3%. To predstavuje 0,9% nárast nezamestnanosti oproti minimám z predchádzajúceho roku.

• Investori si preto začali kladť otázku, či FED so svojím tempom znižovania sadzieb nie je pomalý a či príliš restriktívna menová politika nedostane ekonomiku do recesie. Očakávania budúceho vývoja sadzieb sa tak okamžite revidovali smerom nadol. Navyše sa začalo špekulovať o potrebe núdzového zníženia sadzieb zo strany FED-u napriek tomu, že ten mal svoje zasadnutie koncom júla.

• V ďalšej časti mesiaca sa však sentiment na trhoch zlepšil a obavy z recesie rozplynuli. To potvrdili aj zverejnené dáta ohľadom rastu HDP a spotreby, ktoré prekonal očakávaná a potvrdili stále dobrú kondíciu americkej ekonomiky. Pozitívny vývoj navyše naďalej pretrváva aj na poli inflácie a centrálna banka by tak mali mať väčší priestor na znižovanie sadzieb. Do konca roka by mal FED sadzby znížiť ešte štyrikrát do pásma 4,25-4,5% a ECB dva až trikrát k úrovni 3%.

• Akciovým trhom sa tak podarilo komplet vymazať svoje poklesy z úvodu mesiaca a dokonca väčšina trhov skončila v miernom pluse blízko svojich historických maxim. Na zhodnotenie dolárových pozícií vrátane amerických akcií však negatívne vplyvalo oslabenie amerického dolára o 2,5%. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách zostal na približne nezmenenej úrovni.

• Na dlhopisových trhoch sa darilo najmä zhodnoteniu bezpečných dlhopisov s krátkymi splatnosťami. Inverzia výnosových kriviek sa tak postupne vytráca. Pokles výnosov na dlhopisoch a teda ich rast ceny bol viditeľný v auguste hlavne na amerických štátnych dlhopisoch. • Výnosy na týchto dlhopisoch sú už aktuálne pod ich úrovňami zo začiatku tohto roka a na nemeckých štátnych dlhopisoch blízko nich. Mierny rozšírenie rizikových prírážok však zaznamenali korporátne dlhopisy, čo negatívne pôsobilo na ich zhodnotenie. Celkovo však dlhopisová zložka fondu zaznamenala mierne pozitívne zhodnotenie.

• Alternatívnymi investíciám sa v auguste darilo. Zvýšená nervozita spolu s poklesom sadzieb priala zhodnoteniu zlata, ktoré medzimesačne vzrástlo o 2,5% na svoje nové historické maximum. Z poklesu sadzieb navyše ťažili aj reálne investície, ktoré medzimesačne vzrástli o 6,5%.

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: 1,08%, A- až A+: 4,75%, BBB- až BBB+: 0,60%, iné: 0,00%

Odpлата za správu dôchodkového fondu: 0,425% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

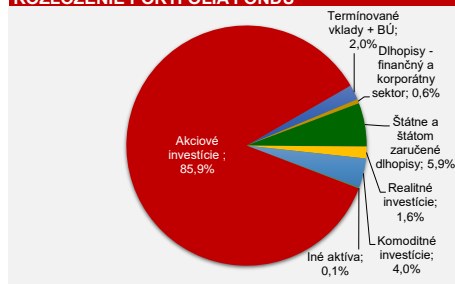
Upozornenie:

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 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.

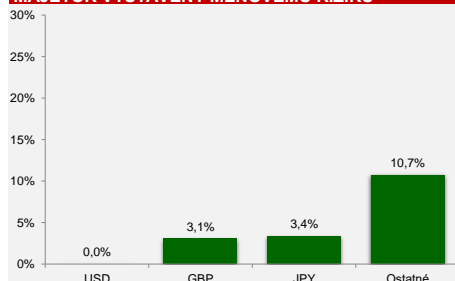
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



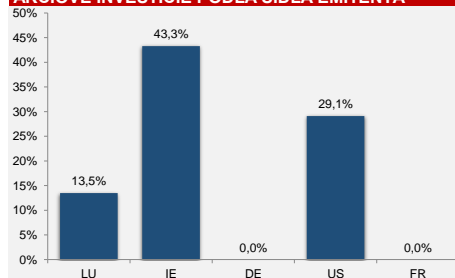
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

