

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	72 703 636,22 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,058974
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,84
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,70%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	77,66%

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 štatutu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2043	4,000%	štátny dlhopis	SK4000022547	0,9%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,9%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,8%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,7%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,7%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,7%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,6%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	6,3%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	6,1%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,2%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,4%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.1.2024	1M zmena	Menové páry	31.1.2024	1M zmena
Nemecko	2,17%	0,14%	EUR/USD	1,084	-1,9%
USA	3,91%	0,03%	EUR/GBP	0,854	-1,7%
Slovensko	3,31%	0,14%	EUR/JPY	160,19	-2,5%
Taliansko	3,73%	0,03%	EUR/PLN	4,333	-0,1%
Poľsko	5,21%	0,01%	EUR/CZK	24,89	0,7%
Akciové indexy	31.1.2024	1M zmena	Komodity	31.1.2024	1M zmena
Global - MSCI World	472	2,9%	Zlato	2039,5	-1,1%
EU - Euro Stoxx 600	486	1,5%	Striebro	22,96	-3,5%
USA - S&P 500	4846	1,7%	Platina	922,3	-7,0%
JAP - Nikkei 225	36287	8,4%	Paládium	981,9	-10,8%
EM - MSCI Emerging	509	-4,6%	Ropa	75,85	5,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

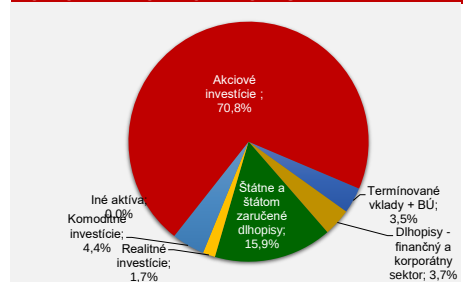
- Kým pozitívna nálada zo záveru roka na akciových trhoch pokračovala aj v januári, dlhopisové trhy zaznamenali mierny pokles. Investori čiastočne revidovali svoje očakávania ohľadom toho, kedy centrálné banky pristúpia k zníženiu sadzieb. Zníženie sadzieb na marcových zasadnutiach FED a ECB tak už nie je v hre a očakávania sa posunuli do druhého kvartálu tohto roka.
- Napriek tejto zmene sú očakávania investorov ohľadom znížovania sadzieb v roku 2024 stále pred centrálnymi bankami. Tie sú vo svojich vyjadreniach opatrnejšie a aj napriek pozitívnej dynamike inflácie chcú vidieť ďalšie podporné dáta, ktoré by potvrdili, že boj s infláciou je definitívne vyhratý. Na druhú stranu centrálné banky na svojich zasadnutiach výraznejšie nevystúpili voči očakávaniam investorov ohľadom znížovania sadzieb, a preto k výraznejšiemu poklesu dlhopisového trhu neprišlo. Celkovo sa tak naďalej v roku 2024 čaká, že obe centrálné banky FED a ECB znížia sadzby o cca 1,5% oproti súčasným úrovniam.
- Prichádzajúce makroekonomické dáta v januári prispievali k optimizmu. Rast HDP v USA výraznejšie prekonal očakávania a inflácia sa blíži k 2%-nému inflačnému cieľu oboch centrálnych bánk, hoci tempo poklesu spomalilo. Trh práce zostáva robustný so stabilným prírastkom nových pracovných miest, nezamestnanosťou na úrovni historických minim, ako aj pokračujúcim nadpriemerným rastom miezd.
- Prebiehajúca výsledková sezóna spoločností taktiež poukazuje na lepšiu ako očakávanú ziskovosť spoločností. Hoci by rast ziskovosti mal dosiahnuť len úroveň okolo 2%, stále je to investormi vnímané ako pozitívny signál odolnosti ekonomiky aj v prostredí vysokých úrokových sadzieb.
- Výnosy bezpečných štátnych dlhopisov v januári rástli. Negatívny dopad tohto rastu bol však kompenzovaný utiahnutím rizikových prírastkov na dlhopisoch. Celkovo tak dlhopisová zložka fondu dosiahla len mierne negatívnu výkonnosť.
- Akciovým investíciám ako rizikovému aktívu sa v tomto prostredí celkovo darilo. Globálne akcie v EUR vzrástli medzimesačne o 2,9% a ďalej tak prekonávali svoje historické maximá. Najviac sa darilo japonskému indexu Nikkei 225, ktorý medzimesačne vzrástol o 8,4%. Naopak, negatívnu výkonnosť zaznamenal index rozvíjajúcich sa krajín ťahaných zlymánymi výsledkami čínskeho akciového trhu.
- K zhodnoteniu globálnych akcií v eurách prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý v januári posilnil o takmer 2%. Alternatívnym investíciám sa naopak nedarilo. Zlato aj vplyvom posilňujúceho dolára pokleslo o 1,1% a akcie realitných spoločností si pripísali 4,4% pokles.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

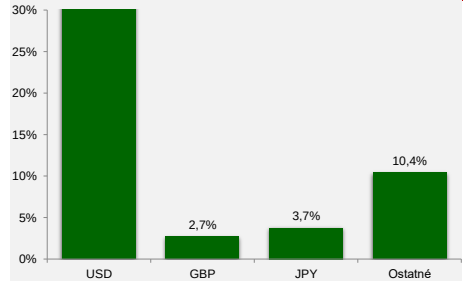
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



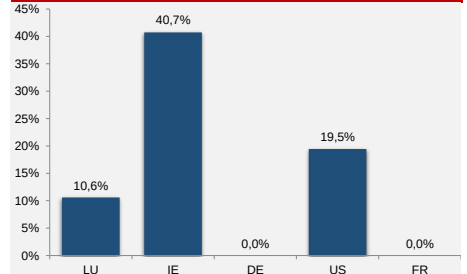
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



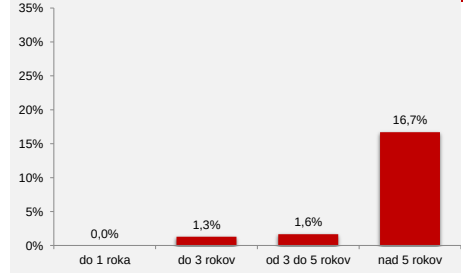
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 2,66%, A- až A+: 10,86%, BBB- až BBB+: 5,26%, iné: 0,75%
Odplata 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 uzavretím 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 kolísť 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	74 962 934,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,060648
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	6,77
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	2,84%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	82,71%

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	3,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,8%
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	0,8%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,7%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,6%
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%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,3%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHJPJ908	6,1%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,1%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,3%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,9%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,6%
Vanguard - SRI Euro Stock Fund	akciový fond	IE00B526YN16	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.2.2024	1M zmena	Menové páry	29.2.2024	1M zmena
Nemecko	2,41%	0,25%	EUR/USD	1,083	-0,1%
USA	4,25%	0,34%	EUR/GBP	0,857	0,3%
Slovensko	3,59%	0,28%	EUR/JPY	162,53	-1,5%
Taliansko	3,84%	0,12%	EUR/PLN	4,321	-0,3%
Poľsko	5,32%	0,11%	EUR/CZK	25,36	-1,9%
Akciové indexy	29.2.2024	1M zmena	Komodity	29.2.2024	1M zmena
Global - MSCI World	493	4,6%	Zlato	2044,3	0,2%
EU - Euro Stoxx 600	495	2,0%	Striebro	22,68	-1,2%
USA - S&P 500	5096	5,3%	Platina	880,3	-4,6%
JAP - Nikkei 225	39166	8,0%	Paládium	946,8	-3,6%
EM - MSCI Emerging	533	4,8%	Ropa	78,26	3,4%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Pozitívna nálada na rizikových aktívach pokračovala už 4-tý mesiac v rade a akciové trhy si tak pripísali jeden z najsilnejších rastov vo svojej histórii. Za týmto rastom možno hľadať predovšetkým optimizmus ohľadom umelej inteligencie, očakávaného poklesu sadzieb, mierne lepších ekonomických dát, či dobrých výsledkov ziskovosti firiem.

• Očakávaný scenár mierneho poklesu ziskovosti firiem za posledný kvartál 2023 sa nenaplnil, keď firmy odrepoportovali rast ich ziskov na úrovni cca 4%. Tento rast bol ťahaný predovšetkým technologickými firmami, ktoré ťažia z naskupujúceho trendu umelej inteligencie. Hlavným ťažníkom je výrobca čipov Nvidia, ktorej sa podarilo prekonať vysoké očakávania a od začiatku roka si pripísať takmer 60% rast hodnoty jej akcie.

• Napriek tomu, že centrálné banky vo februári nezasadali, investori v priebehu mesiaca výraznejšie prehodnocovali svoje očakávania vývoja sadzieb. Kým koncom januára predpokladali na rok 2024 ich celkové zníženie o cca 1,5% v USA aj eurozóne, na konci februára sa tieto očakávania poklesu znížili len na úroveň 0,75% - 1%. Na konci roka by sa tak sadzby mali dostať na cca 3% v eurozóne a 4,5% v USA. K prvému zníženiu by malo prísť najskeôr až na júnovom zasadnutí. Investori tak dali za pravdu centrálnym bankám, ktoré hlásali, že očakávania investorov sú prehnane a so znížením sadzieb sa nechcu uponáhľať.

• Hoci akciové trhy boli voči zmene týchto očakávaní imúnne, výnosy na dlhopisovom trhu pokračovali už druhý mesiac v raste, čo negatívne vplývalo na zhodnotenie samotných dlhopisov. Rizikový príraky na dlhopisoch však kopirovali pozitívny trend na akciách, a teda čiastočne kompenzovali investorom tento pokles.

• Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký index S&P500 v priebehu mesiaca prvýkrát v histórii prekonal hranicu 5000 dolárov a ďalej pokračoval v jeho raste. Japonský akciový index dokonca prekonal svoje historické maximá z roku 1989, ktoré dosiahol počas japonskej cenovej bubliny. Celkovo si tak globálne akcie pripísali medzimesačne 4,5% rast a od svojich lokálnych miním z októbra minulého roka už vzrástli o takmer 21%. Silnejší odraz zaznamenali aj čínske akcie podporené vládnymi stimulmi.

• Alternatívne investície zakončili mesiac zmiešané. Zlato sa podarilo udržať na úrovniach nad 2000 dolárov za uncu a cena ropy mierne vzrástla. Realitné akcie naopak mierne poklesli, nakoľko ich vývoj je naďalej negatívne poznačený vysokými úrokovými sadzbami a problémami najmä amerického komerčného realitného sektora.

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: 1,99%, A- až A+: 10,66%, BBB- až BBB+: 4,86%, iné: 0,73%

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

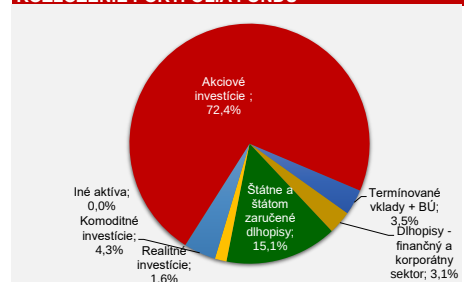
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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.

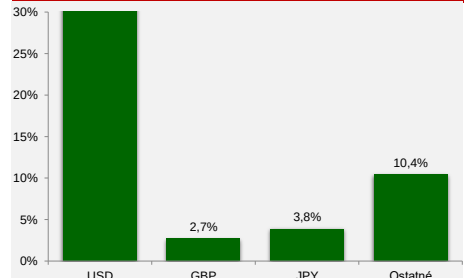
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



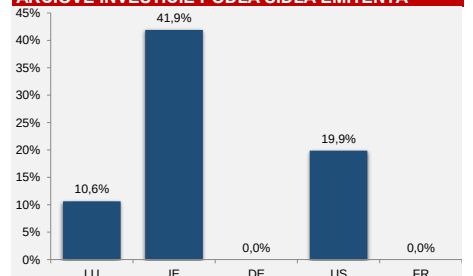
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



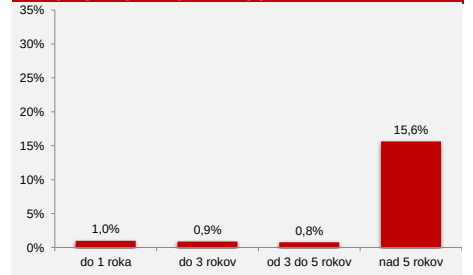
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	77 308 757,42 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062502
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,32
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,06%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	88,29%

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	3,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	0,8%
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	0,8%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,7%
ERSTE BANK HUNGARY ZRT	4.2.2025	1,250%	dlhopis fin. inštitúcie	AT0000A2VCV4	0,6%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,6%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,6%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,4%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH2P3908	6,1%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,2%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,5%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,3%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,8%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,6%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.3.2024	1M zmena	Menové páry	28.3.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,11%	EUR/USD	1,081	-0,1%
USA	4,20%	-0,05%	EUR/GBP	0,855	-0,2%
Slovensko	3,54%	-0,05%	EUR/JPY	163,45	-0,6%
Taliansko	3,68%	-0,16%	EUR/PLN	4,312	-0,2%
Poľsko	5,44%	-0,12%	EUR/CZK	25,31	-0,2%
Akciové indexy	28.3.2024	1M zmena	Komodity	28.3.2024	1M zmena
Global - MSCI World	510	+3,4%	Zlato	2229,9	+9,1%
EU - Euro Stoxx 600	513	+4,2%	Striebro	24,96	+10,1%
USA - S&P 500	5254	+3,2%	Platina	911,3	+3,5%
JAP - Nikkei 225	40168	+3,2%	Paládium	1016,6	+7,4%
EM - MSCI Emerging	545	+2,2%	Ropa	83,17	+7,4%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Vývoj v marci uzavrel pozitívny kvartál pre rizikové aktíva. Akciové trhy rástli už 5 mesiacov v rade hnané rozmachom umelej inteligencie a pozitívnymi makroekonomickými dátami. Medzimesačne sa dario taktiež aj dlhopisovým trhom, hoci vývoj v rámci mesiaca bol volatínny. Čiastočne tak dlhopisové trhy korigovali ich negatívne zhodnotenie od začiatku roka súvisiace s rastom výnosov.

• Komunikácia centrálnych bánk ECB a FED na marcových zasadnutiach ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb nepriniesla výraznú zmenu. Nové makroekonomické prognózy však poukázali na rozdielnu očakávanú dynamiku vývoja v USA a eurozóne. Kým ECB revidovala svoje prognózy na rast HDP a inflácie mierne nadol, FED pristúpil k opačnému kroku. Očakávaná investorov ohľadom zníženia sadzieb v roku 2024 v USA preto ďalej poklesli. Investori tak v roku 2024 očakávajú už len trojnásobné zníženie sadzieb o 0,25% v USA a tri resp. štyri zníženia o 0,25% v eurozóne.

• K zníženiu sadzieb má aktuálne bližšie ECB, keďže slabšia výkonnosť európskej ekonomiky a klesajúca inflácia dávajú väčší priestor na ich zníženie. Naopak, prichádzajúce silnejšie dáta o raste HDP v USA, silný trh práce a ziskovosť firiem potvrdzujú odolnosť americkej ekonomiky aj v čase vyšších úrokových sadzieb. Navyše inflačné dáta v USA v marci prekvapili mierne smerom nahor, keď sa nateraz pokles inflácie zastavil na úrovni 3,2%.

• Výnosy na bezpečných štátnych dlhopisoch sa medzimesačne posunuli mierne nižšie hlavne na dlhších splatnostiach. Pozitívny trend bol vidieť aj na rizikových prírážkach korporátnych dlhopisov, ktoré klesajú už piaty mesiac v rade. Celkovo si tak dlhopisová zložka portfólia prispela pozitívne zhodnotenie.

• Akciové trhy prekonávali svoje historické maximá. Americký akciový index S&P500 po prekonaní magickej hranici 5000 dolárov poľahky prekonol aj ďalšiu technickú úroveň 5200 dolárov a zakončil mesiac na svojich maximách. Globálny akciový index tak medzimesačne vzrástol o 3,4%.

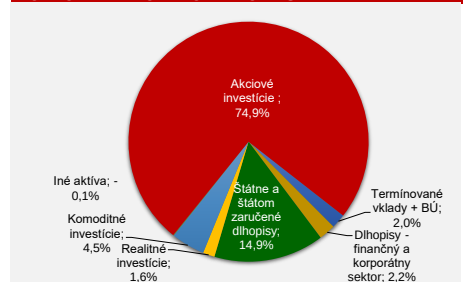
• Veľmi dobrú výkonnosť dosiahli alternatívne investície, predovšetkým drahé kovy. Zlato medzimesačne vzrástlo o 9,1% a akcie reálnych spoločností o 3,6%. Cena ropy pokračovala v raste a medzimesačne vzrástla o 7,4%, čo však môže vytvárať tlak na rast inflácie v nasledujúcom období.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

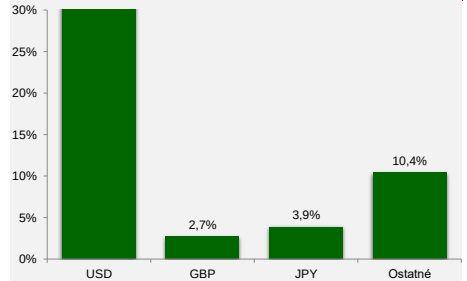
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



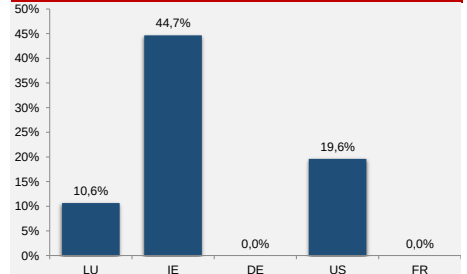
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



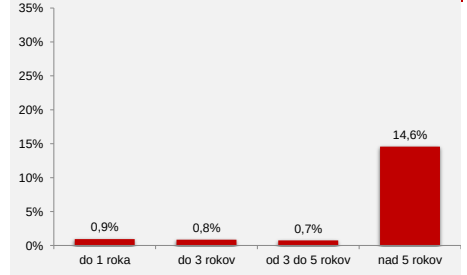
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,95%, A- až A+: 9,95%, BBB- až BBB+: 4,48%, iné: 0,72%

Odplata 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 uzavretím 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 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	75 707 809,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,061247
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	7,74
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-2,01%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	84,51%

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	3,4%
REPUBLIC OF LATVIA	16.5.2036	1,375%	štátny dlhopis	XS1409726731	0,8%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	19.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	SK4000021986	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%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	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%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,5%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,4%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHJPJ908	6,1%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,2%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00KXCCEXR3	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,7%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,3%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,7%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.4.2024	1M zmena	Menové páry	30.4.2024	1M zmena
Nemecko	2,58%	0,29%	EUR/USD	1,072	-0,9%
USA	4,68%	0,48%	EUR/GBP	0,855	0,0%
Slovensko	3,78%	0,24%	EUR/JPY	168,27	-0,9%
Taliansko	3,92%	0,24%	EUR/PLN	4,318	0,1%
Poľsko	5,72%	0,28%	EUR/CZK	25,14	-0,7%
Akciové indexy	30.4.2024	1M zmena	Komodity	30.4.2024	1M zmena
Global - MSCI World	496	-2,7%	Zlato	2286,3	-0,5%
EU - Euro Stoxx 600	505	-0,8%	Striebro	26,29	-5,3%
USA - S&P 500	5036	-4,1%	Platina	937,8	-2,9%
JAP - Nikkei 225	38406	-4,4%	Paládium	956,0	-6,0%
EM - MSCI Emerging	549	0,7%	Ropa	81,93	-0,6%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

* Rizikové aktíva sa v apríli dostali pod tlak, keď sa pozornosť trhov upriamila na vyššie inflačné dáta z Ameriky. Pozitívna inflačná dynamika sa na prelome rokov v USA zastavila a od začiatku roka postupne inflácia vrášťa až na súčasnú úroveň 3,5%. Táto hodnota prekypala trhy a preto investori začali prehodnocovať očakávania vývoja sadzieb v nasledujúcom období.

* Kým koncom minulého roka investori očakávali až 6 znížení sadzieb v USA v tomto roku, dnes sa očakávania vplyvom inflačných dát a stále robustného rastu posunuli už len na 1 až 2 zníženia. K prvému zníženiu sadzieb v USA by malo dôjsť najskôr na septembrovom zasadnutí.

* Odlišný obraz je vidieť v eurozóne, kde inflácia naďalej klesá a blíži sa k inflačnému cieľu na úrovni 2%. Spolu s rastom HDP len tesne nad hranicou recesie má preto ECB väčší priestor na znížovanie sadzieb. To aj napriek tomu, že aktuálna úroveň sadzieb je v eurozóne o viac ako 1% nižšia ako v USA a ECB skôr historicky nasledovala kroky FED-u a nemenila trend vývoja sadzieb ako prvá. ECB by preto mala v tomto roku začať so znížovaním sadzieb už v júni a do konca roka ich celkovo znížiť 3-krát po 0,25%.

* Prichádzajúce dáta vytvárajú zmiešaný obraz. Údaje o HDP poukazujú na zrýchlenie rastu v eurozóne a naopak spomalenie v USA. Trh práce však zostáva naďalej veľmi silný s nezamestnanosťou v blízkosti historickým minimám a silnou tvorbou pracovných miest. Taktiež v aktuálnej fáze výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024 sa darí firmám v porovnaní s očakávaniami dobre. Podiel spoločností, ktoré doteraz vykázali lepšiu ako očakávanú ziskovosť a taktiež rozsah týchto prekvapení v ziskovosti je nad 10-ročným priemerom.

* Inflačné obavy sa premieli v apríli aj do rastu výnosov na dlhopisoch, čo negatívne vplývalo na zhodnotenie dlhopisovej zložky. Rizikové prírážky napriek rastu v priebehu mesiaca medzimesačne poklesli a čiastočne tak tlmili negatívny dopad rastu výnosovej krivky.

* Akciové trhy si po neochvejnem raste od novembra minulého roka pripísali mierne negatívny mesiac. Najviac zasiahnuté boli najmä americké akcie, ktoré medzimesačne poklesli o viac ako 4%. Tento pokles bol však pre euróvneho investora čiastočne tmený posilnením amerického dolára. Naopak, len približne 1% pokles zaznamenali európske akcie a dokonca mierne pozitívne zhodnotenie dosiahli akcie rozvíjajúcich sa krajín a stredoeurópskeho regiónu. Celkovo si tak globálne akcie pripísali 2,7% medzimesačný pokles.

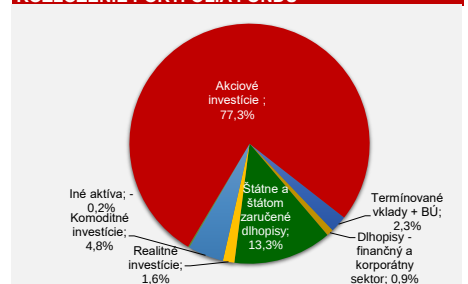
* Alternatívnym aktívam sa darilo zmiešane. Zlatu sa podarilo pripísať si po rekordnom marci ďalší pozitívny mesiac, avšak nedarilo sa akciám realitných spoločností, ktoré poklesli o 5,4%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

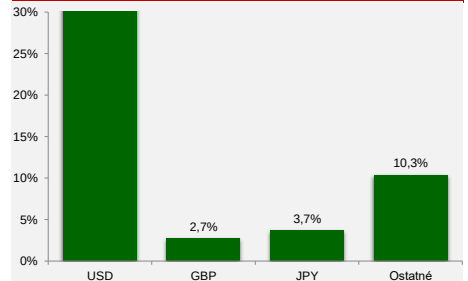
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



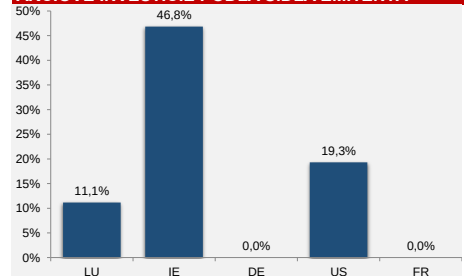
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



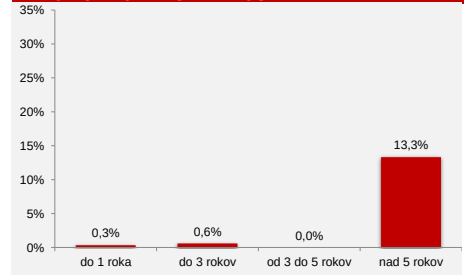
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,93%, A- až A+: 9,27%, BBB- až BBB+: 2,70%, Iné: 0,32%

Odplata 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 uzavretím 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 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	76 990 572,33 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,062353
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	7,63
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,81%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	87,84%

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	3,3%
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%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	0,7%
ROMANIA	29.10.2035	3,875%	štátny dlhopis	XS1313004928	0,6%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%
MONETA MONEY BANK	3.2.2027	1,625%	dlhopis fin. inštitúcie	XS2435601443	0,6%
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,5%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,5%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,4%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH2P3908	6,1%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,1%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00KXCCEXR3	4,3%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000CQKQP09	3,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,9%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,8%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.5.2024	1M zmena	Menové páry	31.5.2024	1M zmena
Nemecko	2,66%	0,08%	EUR/USD	1,085	1,3%
USA	4,50%	0,18%	EUR/GBP	0,854	-0,1%
Slovensko	3,77%	-0,01%	EUR/JPY	170,52	1,3%
Taliansko	3,98%	0,06%	EUR/PLN	4,265	-1,2%
Poľsko	5,71%	-0,02%	EUR/CZK	24,71	-1,7%
Akciové indexy	31.5.2024	1M zmena	Komodity	31.5.2024	1M zmena
Global - MSCI World	511	2,9%	Zlato	2327,3	1,8%
EU - Euro Stoxx 600	518	3,5%	Striebro	30,41	15,6%
USA - S&P 500	5278	5,0%	Platina	1038,5	10,7%
JAP - Nikkei 225	38488	0,2%	Paládium	916,9	-4,1%
EM - MSCI Emerging	552	0,6%	Ropa	76,99	-5,3%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Investori v máji netrpezlivo očakávali, či nové inflačné dáta potvrdia nárast inflácie z predošlého obdobia. Zverejnené dáta v USA však túto obavu nepotvrdili a poukázali na jej mierny pokles o 0,1% na úroveň 3,4%. Trhy tak opäť mierne zvýšili šance na nižšie sadzby už v tomto roku, čo sa pozitívne pretavilo do zhodnotenia rizikových aktív.

Členovia FED-u na svojom zasadnutí a vo zverejnenej zápisnici naďalej poukazujú na to, že vývoj monetárnej politiky bude záležať od prichádzajúcich dát a neponáhľajú sa s ich znižovaním. Sadzby tak v USA nateraz zostávajú v pásme 5,25-5,5%, pričom očakávania investorov poukazujú na 1 až 2 zníženia sadzieb v tomto roku. FED však trhy prekvapil rozsahom spomalenia tempa znižovania bilancie od júna zo 60 na 25 mld. USD. Táto správa pozitívne pôsobí na cenu dlhopisov, keďže tlmi tlaky na rast ich výnosov v nasledujúcom období.

Naopak ECB signalizuje, že k zníženiu sadzieb by mali pristúpiť už na júnovom zasadnutí, pričom niektorí jej členovia sa vyjadrili, že tempo znižovania by mohlo byť rýchlejšie, ako trh očakáva. Tieto vyjadrenia sa však dostali do úzadia po zverejnení vyšších inflačných dát na konci mesiaca.

Pozitívne na rizikové aktíva vplývalo aj ukončenie výsledkovej sezóny za prvý kvartál 2024. Posledná z veľkých spoločností, ktorá reportovala svoje výsledky bol výrobca čipov pre umelú inteligenciu, spoločnosť Nvidia. Napriek vysokým očakávaniam sa spoločnosť podarilo tieto očakávania znova prekonať. Medzročne tak celková ziskovosť amerických spoločností narastá o zhruba 6%.

Vývoj výnosov na dlhopisoch bol v máji ako na hojdačke. Po poklese výnosov v úvode mesiaca nasledoval ich rast a európske štátne dlhopisy zakončili mesiac s negatívnym zhodnotením. Viac sa dario korporátnym dlhopisom, pri ktorých bol rast výnosov kompenzovaný poklesom rizikových prírážok.

Akciové trhy sa vrátili na rastovú dráhu a opäť prekonávali svoje historické maximá. Z hľadiska regiónov sa najviac dario americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý medzimesačne vzrástol o takmer 5%. Zhodnotenie zvyšných regiónov sa pohybovalo na úrovni 0 až 3%. Celkovo si tak globálny akciový index MSCI World pripísal 2,9% zhodnotenie.

Alternatívnym aktívam sa dario zmiešane. Cena zlata po prekonaní svojich maxim síce v priebehu mesiaca korigovala, avšak medzimesačne skončila o 1,8% vyššie. Taktiež sa dario aj realitným akciám, ktoré vzrástli o 3,2%. Naopak, cena ropy poklesla už druhý mesiac v rade.

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: 1,89%, A- až A+: 8,30%, BBB- až BBB+: 2,46%, Iné: 0,32%

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

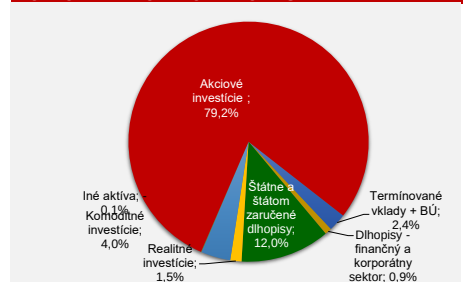
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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 kolísť 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.

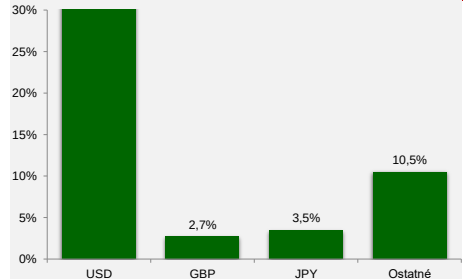
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



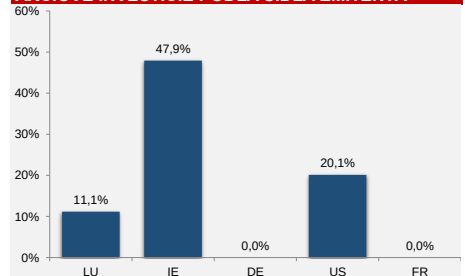
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



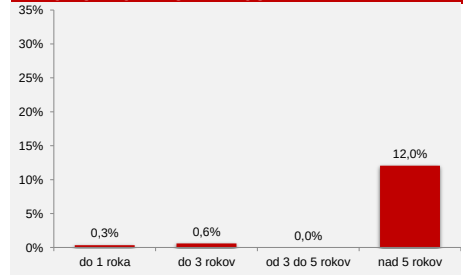
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	80 132 318,58 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,064763
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	8,34
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	3,87%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	95,10%

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	3,2%
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%
REPUBLIC OF ESTONIA	12.10.2032	4,000%	štátny dlhopis	XS2532370231	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%
CROATIA	17.6.2031	1,500%	štátny dlhopis	XS2190201983	0,6%
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,5%
HUNGARY	28.4.2032	1,625%	štátny dlhopis	XS2161992511	0,5%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,6%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	6,2%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,0%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE000KXCEXR3	4,4%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,6%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	28.6.2024	1M zmena	Menové páry	28.6.2024	1M zmena
Nemecko	2,50%	-0,16%	EUR/USD	1,071	-1,4%
USA	4,40%	-0,10%	EUR/GBP	0,846	-0,9%
Slovensko	3,70%	-0,07%	EUR/JPY	171,94	-0,8%
Taliansko	4,07%	0,09%	EUR/PLN	4,309	-1,0%
Poľsko	5,75%	0,04%	EUR/CZK	25,03	-1,3%
Akciové indexy	28.6.2024	1M zmena	Komodity	28.6.2024	1M zmena
Global - MSCI World	528	3,4%	Zlato	2326,8	0,0%
EU - Euro Stoxx 600	511	-1,1%	Striebro	29,14	-4,2%
USA - S&P 500	5460	3,6%	Platina	996,3	-4,1%
JAP - Nikkei 225	39583	2,9%	Paládium	977,1	6,6%
EM - MSCI Emerging	574	3,9%	Ropa	81,54	6,3%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

* ECB po dvoch rokoch zvyšovania úrokových sadzieb v súlade s očakávaniami v júni prvýkrát znížila kľúčové úrokové sadzby o 0,25%. Depozitná sadzba sa tak znížila na 3,75% a hlavná refinančná sadzba na 4,25%. Taktiež ohlásila očakávané postupné znižovanie svojho pandemického portfólia o 7,5 miliardy eur mesačne v druhej polovici roka.

* Celkovo tak zasadnutie ECB neprinieslo väčšie prekvapenia. Na margo inflácie, ECB zdôraznila dosiahnutý progres od minulého roka, avšak poukázala taktiež na pretrvávajúce inflačné tlaky z dôvodu rastu miezd. Vo vyjadrení ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb bola opatrná a ich budúci vývoj bude závisieť od prichádzajúcich dát a bude o ňom rozhodovať od zasadnutia k zasadnutiu. Celkovo však do konca roka investori očakávajú ešte dve zníženia sadzieb.

* FED naopak drží naďalej úrokové sadzby na nezmenenej úrovni v pásme 5,25-5,50%. Napriek pozitívnym májovým inflačným údajom guvernér Powell zdôraznil, že na prípadné zníženie sadzieb potrebuje silnejšie presvedčenie, že sa inflácia udržateľne blíži k inflačnému cieľu 2%. Treba však podotknúť, že členovia výboru nie sú v názore na budúci vývoj sadzieb jednotní a sú rovnomerne rozdelení medzi tri možnosti: žiadne, jedno alebo dve zníženia sadzieb do konca tohto roka. Pokles inflácie dva mesiace v rade však investorov dostatočne presvedčil, aby revidovali svoje očakávania na 2 zníženia sadzieb do konca roka, čo spôsobilo celkový pokles výnosov v júni.

* Okrem zasadnutí centrálnych bánk sa pozornosť trhov sústredila aj na voľby do Európskeho parlamentu. V nich prekvapila krajná pravica, ktorá posilnila svoje postavenie naprieč Európou. Vo Francúzsku dokonca prekvapivo vyhrala, na čo prezident Macron reagoval rozpuštením parlamentu a vyhlásením predčasných volieb. To malo za následok nárast rizikových prírážok na dlhopisoch tejto krajiny a pokles ich akciového trhu.

* Celkovo sa v júni trhom darilo. Pokles výnosov dlhopisov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisových pozícií a to aj napriek rozšíreniu rizikových prírážok. Medzimesačne si tak dlhopisová zložka fondu pripísala pozitívne zhodnotenie.

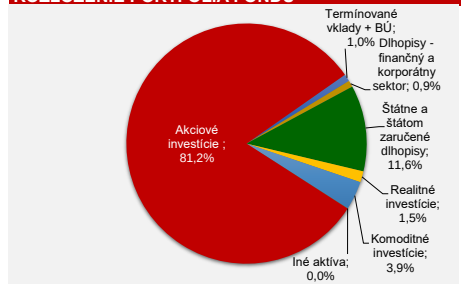
* Globálne akcie vyjadrené v eurách pokračovali v prekonávaní svojich maxim a medzimesačne vzrástli o 3,4%. K zhodnoteniu prispeli najmä technologické akcie naďalej ťahané pozitívnymi očakávaniami ohľadom umelej inteligencie, ako aj vidinou nižších úrokových sadzieb v nasledovnom období. K zhodnoteniu pre eurového investora prispelo aj posilnenie amerického dolára, ktorý vplyvom nervozity okolo výsledkov Európskych volieb posilnil.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

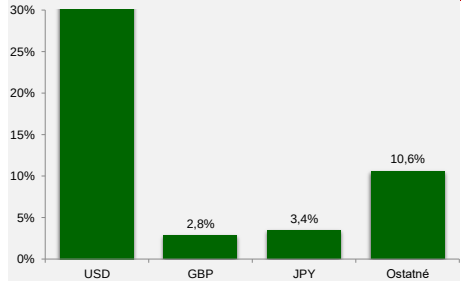
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



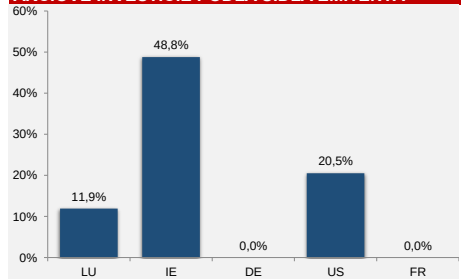
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



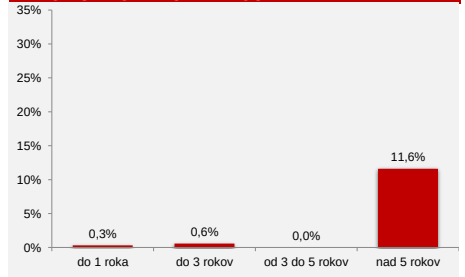
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,16%, A- až A+: 8,65%, BBB- až BBB+: 2,35%, iné: 0,31%

Odplata 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 uzavretím 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 kolísť 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 nárastu rizikových investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	80 774 640,81 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,065052
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	8,75
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,45%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	95,98%

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	3,3%
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%
REPUBLIC OF POLAND	14.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	XS2586944659	0,5%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	23.2.2035	3,750%	štátny dlhopis	SK4000022539	0,5%
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.3.2032	2,250%	štátny dlhopis	SI0002103602	0,4%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKS7L097	7,5%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH2P3908	6,2%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	5,1%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	akciové ETF	IE00B3YCGJ38	4,5%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00KXCCEXR3	4,4%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,4%
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%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2024	1M zmena	Menové páry	31.7.2024	1M zmena
Nemecko	2,30%	-0,20%	EUR/USD	1,083	+1,1%
USA	4,03%	-0,37%	EUR/GBP	0,844	-0,3%
Slovensko	3,43%	-0,26%	EUR/JPY	162,76	-5,3%
Taliansko	3,65%	-0,42%	EUR/PLN	4,291	-0,4%
Poľsko	5,43%	-0,33%	EUR/CZK	25,46	+1,7%
Akciové indexy	31.7.2024	1M zmena	Komodity	31.7.2024	1M zmena
Global - MSCI World	532	+0,8%	Zlato	2447,6	-5,2%
EU - Euro Stoxx 600	518	+1,4%	Striebro	29,01	-0,5%
USA - S&P 500	5522	+1,2%	Platina	978,7	-1,8%
JAP - Nikkei 225	39102	-1,2%	Paládium	928,8	-4,9%
EM - MSCI Emerging	575	+0,3%	Ropa	77,91	-3,4%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Volatilita na trhoch v júli opäť vzrástla a rizikové aktíva sa v druhej polovici mesiaca dostali pod tlak. Obavy investorov sa týkali najmä udržateľnosti silného rastu z predošlých mesiacov a projektovaných výsledkov technologických firiem do budúcnosti. Do popredia sa totiž dostali obavy, že vynaložené výdavky na podporu vývoja umelej inteligencie sú priveľké a prevyšujú očakávanie ohľadom rastu ich budúcich ziskov.

Tieto obavy prehĺbili aj zmiešané výsledky najväčších spoločností tvoriacich americký index S&P500 za predošlý kvartál. Výsledky týchto pár najväčších spoločností sú určujúce pre celkový vývoj indexu, keďže tvoria veľkú časť celého amerického trhu a zároveň sa na ne kladú aj najväčšie očakávania do budúcnosti. Celkovo však výsledkovú sezónu možno hodnotiť pozitívne, keďže viac ako 70% amerických spoločností, ktoré doteraz zverejnili svoje výsledky, prekonal očakávanie analytikov.

Sadby v rámci mesiaca výraznejšie poklesli. V prvej polovici mesiaca sadby klesali najmä kvôli oslabujúcemu trhu práce a klesajúcej inflácii. Inflácia v USA skokovo poklesla z 3,3% na 3%, čo trhy okamžite premietli do očakávaní rýchlejšieho znižovania sadzieb v nasledujúcom období. Slabším inflačným tlakom prospieva aj oslabenie trhu práce. Nezamestnanosť postupne rastie a prírastky nových pracovných miest sa dlhšie držia na nízkych úrovniach. Pokles sadzieb v druhej polovici mesiaca sa následne umocnil rizikovou averziou investorov na trhu.

Centrálne banky ECB a FED v júli ponechali sadby na nezmenených úrovniach. Kým ECB na svojom zasadnutí nevyhlásila trhom jasný signál ohľadom znižovania sadzieb v septembri, vyjadrenia FED-u nepriamo poukázali na to, že septembrové zníženie je takmer isté. Investori však očakávajú, že obe centrálne banky pristúpia k ich zníženiu už na najbližšom zasadnutí a do konca roka ich následne znížia v eurozóne ešte aspoň raz a v USA dvakrát.

Pokles výnosov priaznivo pôsobil na zhodnotenie dlhopisovej zložky. Výnos na nemeckom štátnom dlhopise so splatnosťou 10 rokov poklesol o 0,2% na úroveň 2,3%. Pokles výnosov na americkom štátnom dlhopise s rovnakou splatnosťou bol dokonca výraznejší a poklesol o 0,37% na úroveň 4,03%. Z dôvodu očakávaného rýchlejšieho znižovania sadzieb, výnosy klesali rýchlejšie na dlhopisoch s kratšími splatnosťami.

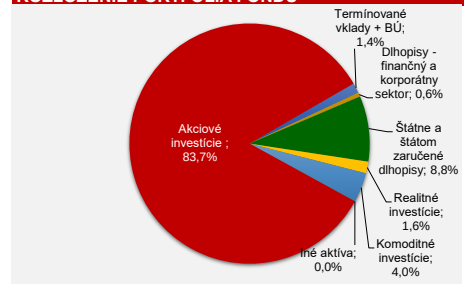
Vďaka rastu v úvode mesiaca, akcie skončili aj napriek následným poklesom v miernom pluse. Globálny akciový index v eurách medzimesačne vzrástol o 0,8%. V júli sa darilo malým spoločnostiam, ktorých akcie vzrástli o viac ako 10%. Z výkonnosti pre eurového investora naopak odkrojilo oslabenie amerického dolára o 1,1%. Alternatívnymi investíciám sa v prostredí klesajúcich výnosov darilo. Realitné akcie vzrástli o 6,2% a zlato si aj kvôli zvýšenej volatilitě pripísalo 5,2% zhodnotenie.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

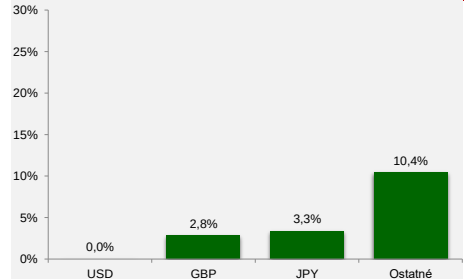
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



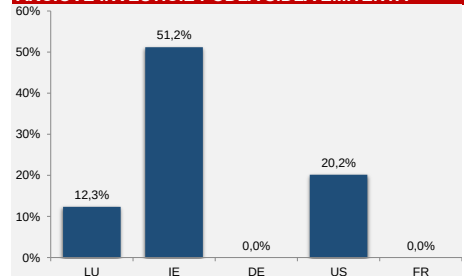
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



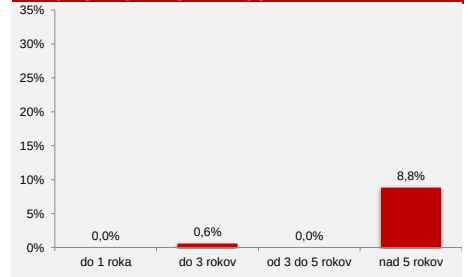
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,18%, A- až A+: 7,32%, BBB- až BBB+: 0,90%, iné: 0,00%

Odplata 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 kolísť 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	81 018 872,78 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,065289
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej 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, 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	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	IE00BKSTL097	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 kľásť otázku, či FED so svojím tempom znižovania sadzieb nie je pomalý a či príliš restriktívna menová politika nedostane ekonomiku do recesie. Očakávanie 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 očakávanie a potvrdili stále dobrú kondíciu americkej ekonomiky. Pozitívny vývoj navyše naďalej pretrváva aj na poli inflácie a centrálna banka by tak mala 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 vplývalo oslabenie amerického dolára o 2,5%. Celkovo tak globálny akciový index vyjadrený v eurách zostal na približne nezmenenej úrovni.

• Na dlhopisových trhoch sa dalo najmä zhodnoteniu bezpečných dlhopisov s krátkymi splatnosťami. Inverzia výnosových kriviek sa tak postupne vytáča. 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.

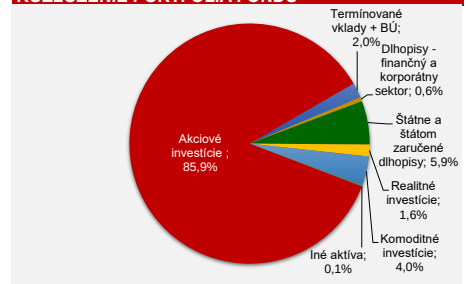
• Alternatívnym investíciám sa v auguste dalo. Zvýšená nervozita spolu s poklesom sadzieb priala zhodnoteniu zlata, ktoré medzimesačne vzrástlo o 2,5% na svoje nové historické maximum. Z poklesu sadzieb navyše ťažili aj realitné investície, ktoré medzimesačne vzrástli o 6,5%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

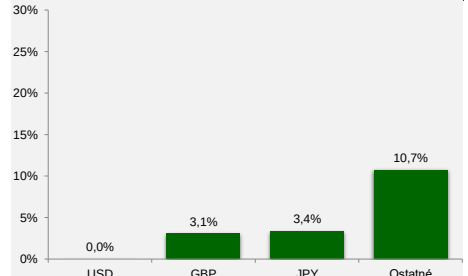
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



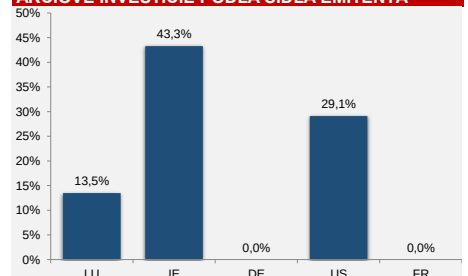
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



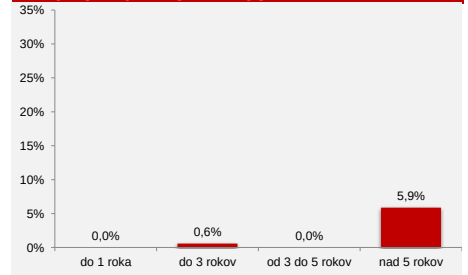
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,08%, A- až A+: 4,75%, BBB- až BBB+: 0,60%, Iné: 0,00%

Odplata 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 uzavretím 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 kolísť 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	82 228 830,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066233
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	7,67
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	1,45%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	99,53%

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 štatutu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	0,9%
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%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	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	IE00BK57L097	7,4%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZP3908	4,9%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,0%
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%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2024	1M zmena	Menové páry	30.9.2024	1M zmena
Nemecko	2,12%	-0,18%	EUR/USD	1,120	-1,0%
USA	3,78%	-0,12%	EUR/GBP	0,835	-0,7%
Slovensko	3,30%	-0,13%	EUR/JPY	159,82	-0,8%
Taliansko	3,45%	-0,25%	EUR/PLN	4,279	0,1%
Poľsko	5,26%	-0,18%	EUR/CZK	25,18	-0,6%
Akciové indexy	30.9.2024	1M zmena	Komodity	30.9.2024	1M zmena
Global - MSCI World	539	1,0%	Zlato	2634,6	-5,2%
EU - Euro Stoxx 600	523	-0,3%	Striebro	31,16	-8,0%
USA - S&P 500	5762	2,1%	Platina	981,8	-5,6%
JAP - Nikkei 225	37920	-1,3%	Paládium	1003,3	-3,5%
EM - MSCI Emerging	624	6,7%	Ropa	68,17	-6,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

V septembri boli hlavnými témami slabnúci trh práce, hrozba recesie v USA a zasadnutia centrálnych bánk. Práve prvé dve spomínané spôsobili začiatkom mesiaca opäť mierny výpredaj rizikových aktív, hoci v menšom rozsahu ako v auguste. V ďalšej časti mesiaca sa však tieto obavy dostali do úzadia a mesiac tak akciové trhy skončili opäť na historických maximách.

K zmene nálad prispeli aj rozhodnutia centrálnych bánk o znížení úrokových sadzieb. ECB znížila sadzby o 0,25% a FED dokonca o 0,5%. Umožnili mu to predovšetkým dobré inflačné dáta, keď inflácia výraznejšie poklesla už na úroveň 2,5%. To vytvára dobré podmienky na ich ďalšie znížovanie aj v nasledujúcom období a sústreďenie sa na napĺňanie druhého mandátu FED-u v podobe plnej zamestnanosti.

Totíž práve v rastúcej nezamestnanosti sa aktuálne skrývajú najväčšie riziká, ktoré sa následne môžu premietnuť do slabšieho hospodárskeho rastu. To potvrdili aj novo zverejnené makroekonomické projekcie FED-u, v ktorých revidovali nahor očakávania rastu nezamestnanosti na 4,4% v roku 2025, hoci pri nezmenenom raste HDP a spolu s nižšou očakávanou infláciou v nasledujúcom období. ECB naopak vo svojich projekciách revidovala svoje odhady na jadrovej inflácii o 0,1% smerom nahor a rast HDP smerom nadol.

Z hľadiska očakávaní znížovania sadzieb je aktuálne trh pred tým, čo signalizujú centrálné banky. Tie opatrne hovoria o ich postupnom znížení, ktoré bude závislé od dát a bude sa prehodnocovať až zasadnutia k zasadnutiu. Trh naopak vidí agresívne zníženie sadzieb do konca roka 2025, keď sadzby očakáva o zhruba 2% nižšie ako v súčasnosti. Sadzby by mali teda poklesnúť na konci roka 2025 až k 3% v USA a 1,75% v eurozóne.

V tomto prostredí sa darilo dlhopisovým investíciám, keď výnosové krivky výraznejšie poklesli a nadviazali tak na svoj pokles z predchádzajúcich mesiacov. Pokles výnosov do splatnosti zaznamenali najmä dlhopisy s kratšou splatnosťou a inverzia výnosových kriviek sa tak vytratila. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali takmer na nezmenených úrovniach.

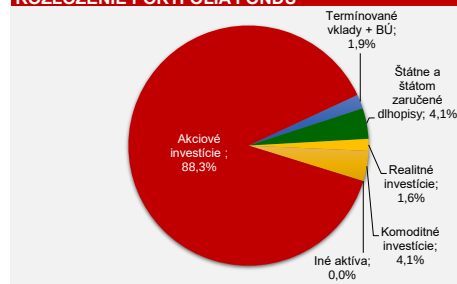
Globálne akcie v eurovom vyjadrení medzimesačne vzrástli o 1%. Ich zhodnotenie by bolo ešte vyššie nebýt oslabenia amerického dolára taktiež o 1%. Darilo sa predovšetkým zhodnoteniu akcií rozvíjajúcich sa krajín ťahané čínskym akciovým trhom. Ten vzrástol o viac ako 20% po tom, ako sa čínske orgány zaviazali k ďalšej menovej a fiškálnej podpore. Alternatívne investície zaznamenali taktiež pozitívny mesiac. Zlato prekonávalo svoje historické maximum a od začiatku roka sa pripísalo zhodnotenie viac ako 27% a akcie reálnych spoločností medzimesačne vzrástli o 2,6%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

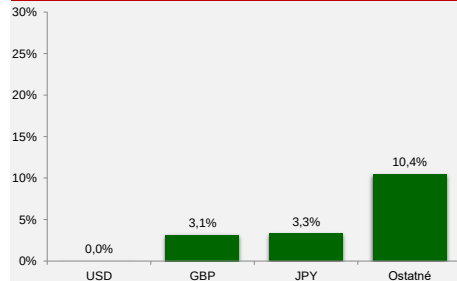
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



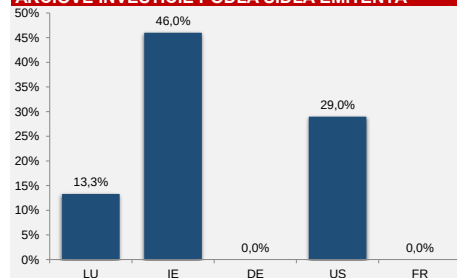
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



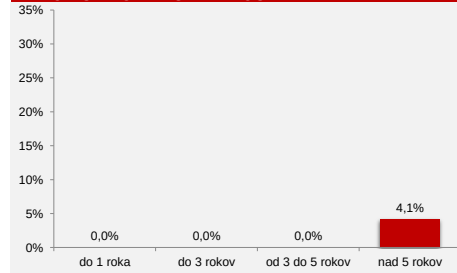
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,08%, A- až A+: 2,44%, BBB- až BBB+: 0,60%, iné: 0,00%

Odplata 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 uzavretím 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 kolísť 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.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	82 856 807,33 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,066719
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	5,29
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,73%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	101,00%

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 štatutu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	0,8%
BELGIUM KINGDOM	22.4.2039	2,750%	štátny dlhopis	BE0000356650	0,7%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.7.2044	2,500%	štátny dlhopis	DE0001135481	0,4%

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,8%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKSTL097	7,5%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZP3908	5,0%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,2%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,5%
Vanguard - Euro Stock Fund	akciový fond	IE0007987708	2,5%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.10.2024	1M zmena	Menové páry	31.10.2024	1M zmena
Nemecko	2,39%	0,27%	EUR/USD	1,088	-2,8%
USA	4,28%	0,50%	EUR/GBP	0,838	0,3%
Slovensko	3,38%	0,09%	EUR/JPY	166,30	-1,1%
Taliansko	3,65%	0,20%	EUR/PLN	4,351	1,7%
Poľsko	5,96%	0,70%	EUR/CZK	25,33	0,6%
Akciové indexy	31.10.2024	1M zmena	Komodity	31.10.2024	1M zmena
Global - MSCI World	543	0,8%	Zlato	2744,0	4,2%
EU - Euro Stoxx 600	505	-3,2%	Striebro	32,66	4,8%
USA - S&P 500	5705	-0,9%	Platina	994,5	1,3%
JAP - Nikkei 225	39081	3,1%	Paládium	1119,9	11,6%
EM - MSCI Emerging	596	-4,4%	Ropa	69,26	2,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Október bol pre finančné trhy volatilný mesiac, kedy akcie zaznamenali mierny pokles po silnom raste od začiatku roka. Investori zostávajú opatrní hlavne kvôli rizikám spojeným s rastom ekonomiky a to aj napriek tomu, že americká ekonomika na základe zverejnených dát vykazovala známky odolnosti.

• Prvý odhad rastu HDP v USA v treťom štvrtroku na úrovni 2,8 % potvrdzuje, že ekonomika pokračuje v solídnom raste. Na trhu práce vzrástol počet nových pracovných miest v septembri o 254 000, čo prekonalo očakávania a miera nezamestnanosti klesla na 4,1 %. Taktiež sezóna zverejňovania hospodárskych výsledkov za tretí kvartál priniesla pozitívne výsledky, najmä v bankovom sektore. Celkový rast ziskovosti by mal tak dosiahnuť úroveň viac ako 5%.

• Eurozóna naopak čelí ekonomickým význam, keď najmä slabý priemyselný sektor ovplyvňuje jej výkon. To sa prejavilo aj v rétorike ECB, ktorú tento pokles negatívne prekvapil. Prezidentka Lagardová však vyjadrila optimizmus voči poklesu inflácie, čo otvorilo priestor ECB na zníženie sadzieb o ďalších 0,25%. Aktuálne tak trhy očakávajú pokračovanie v postupnom znižovaní sadzieb aj počas roka 2025 až pod úroveň 2% v eurozóne a 3,5% v USA.

• Dôležitým faktorom neistoty boli tiež blížiace sa prezidentské voľby v USA, ktoré môžu priniesť zmenu v oblasti monetárnej politiky a ovplyvniť infláciu a úrokové sadzby. Práve rastúca pravdepodobnosť výhry D. Trumpa hnala výnosy na dlhopisovom trhu smerom nahor, čo malo negatívny dopad na ich zhodnotenie. Naopak, pozitívne to vplývalo na zhodnotenie amerického dolára, ktorý medzimesačne vzrástol o 2,8%.

• Práve posilnenie amerického dolára spôsobilo, že globálny akciový index aj napriek poklesu jednotlivých akciových trhov skončil v eurovom vyjadrení medzimesačne v pluse 0,8%. Historické maximá ďalej prekonávalo zlato, ktoré medzimesačne vzrástlo +4,2% a atakovalo hranicu 2800 dolárov za uncu.

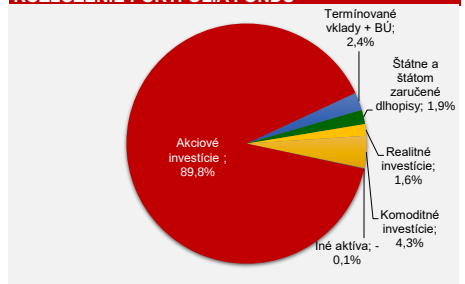
• Volatilita sa vplyvom výsledku amerických volieb očakáva aj v nasledujúcich mesiacoch. Víťazstvo D. Trumpa totiž prináša so sebou neistotu spojenú s avizovanými opatreniami. Kým napríklad zníženie daňového zaťaženia bude mať pozitívny efekt, tarify a clá môžu zvýšiť geopolitické napätie, poškodiť svetovú ekonomiku a spomaliť globálny ekonomický rast.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

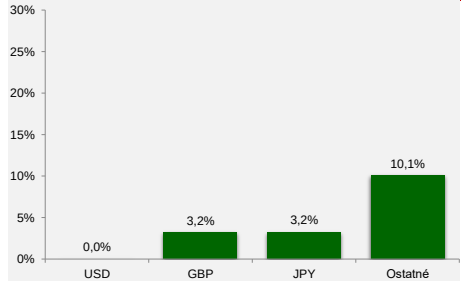
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



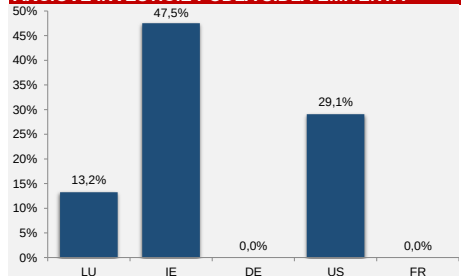
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



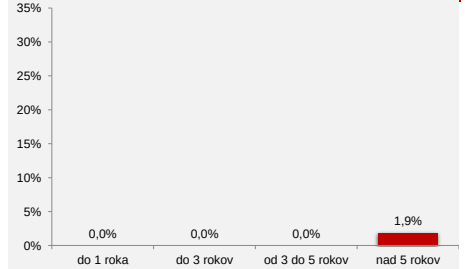
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 1,06%, A- až A+: 0,85%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

Odplata 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 uzavretím 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 kolísť 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.

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/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. november 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	88 149 782,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,070949
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	6,34%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	113,74%

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*

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,9%
Invesco S&P 500 ESG UCITS	akciové ETF	IE00BKSTL097	7,7%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZP3908	6,0%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,4%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,0%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,7%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00KXCEXR3	2,7%
Amundi Index MSCI Europe SRI PAB	akciový fond	LU1861136320	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.11.2024	1M zmena	Menové páry	29.11.2024	1M zmena
Nemecko	2,09%	-0,30%	EUR/USD	1,056	-2,9%
USA	4,17%	-0,12%	EUR/GBP	0,832	-0,7%
Slovensko	3,16%	-0,22%	EUR/JPY	158,64	-4,6%
Taliansko	3,28%	-0,38%	EUR/PLN	4,296	-1,3%
Poľsko	5,53%	-0,44%	EUR/CZK	25,26	-0,3%
Akciové indexy	29.11.2024	1M zmena	Komodity	29.11.2024	1M zmena
Global - MSCI World	584	+7,5%	Zlato	2643,2	-3,7%
EU - Euro Stoxx 600	510	+1,2%	Striebro	30,63	-6,2%
USA - S&P 500	6032	+5,9%	Platina	949,9	-4,5%
JAP - Nikkei 225	38208	-2,2%	Paládium	983,1	-12,2%
EM - MSCI Emerging	575	-3,6%	Ropa	68,00	-1,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

Hlavnou udalosťou na trhoch v novembri boli americké prezidentské voľby. Potvrdili sa v nich predvolebné očakávania výhry D. Trumpa, ktorý ich jasne vyhral. Republikáni taktiež získali väčšinu v kongrese, čo by mohlo znamenať jednoduchšie prijímanie avizovaných opatrení s heslom „Amerika na prvom mieste“. Americký akciový trh na tieto výsledky reagoval pozitívne a vzrástol na nové historické maximá v očakávaní podpory hospodárskeho rastu, zníženia daní a regulácií.

Výsledky volieb FED na svojom zasadnutí v novembri nechcel komentovať. Podľa očakávaní znížil sadzby o 0,25% do pásma 4,5 - 4,75% a do konca roka by mal k ich zníženiu pristúpiť ešte raz. Trumpovo víťazstvo však zvýšilo neistotu ohľadom ich ďalšieho vývoja. Prijatie jeho plánovaných opatrení bude pravdepodobne znamenať zvýšenie inflačných tlakov, čo by mohlo brzdiť FED pred ich ďalším znížením.

Tvorba pracovných miest sa v Amerike v októbri výrazne spomalila, avšak toto číslo bolo ovplyvnené negatívnymi dopadmi hurikánov na juhovýchodnom pobreží a štrajkami. Nezamestnanosť však zostala nezmenená na úrovni 4,1%. Práve na margo nezamestnanosti a inflácie FED vyjadril spokojnosť v pokroku pri dosahovaní jeho duálneho mandátu. Následne zverejnené inflačné dáta však poukázali na mierne poskočenie inflácie na úroveň 2,6% z pôvodných 2,4%. Rast HDP zostáva na solídnej úrovni 2,8%.

Situácia v eurozóne tak ružová naopak nie je. Ekonomické dáta poukazujú na slabnúci ekonomický rast, keď jej najväčšia ekonomika Nemecko balansuje na hranici recesie. Aj napriek miernemu očakávanému rastu inflácie z 2% na 2,3% za november však investori očakávajú, že ECB bude nútená vplyvom slabnúcej ekonomiky pristúpiť k rýchlejšiemu zníženiu sadzieb v roku 2025.

Celkovo tak výnosy v eurozóne na dlhopisoch výraznejšie korigovali smerom nadol a vymazali svoj rast z predchádzajúceho mesiaca. To sa pozitívne premietlo do zhodnotenia dlhopisových investícií. Rizikové prírážky na korporátnych dlhopisoch zostali na približne nezmenených úrovniach.

Kým výkonnosť amerického akciového trhu lámala rekordy a americký index S&P prekonal prvýkrát hranicu 6000 dolárov, výkonnosť zvyšných trhov bola zmiešaná. Na viacero regiónov negatívne vplyvala hrozba zavedenia taríf zo strany nového amerického prezidenta. Celkovo sa však globálnym akciám vyjadrených v EUR mimoriadne darilo, keď ťažili jednak z vysokého zastúpenia amerických akcií v indexe a taktiež z posilnenia amerického dolára o takmer 3%. Medzimesačne si tak pripísali celkovo 7,5% rast.

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: 0,00%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

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

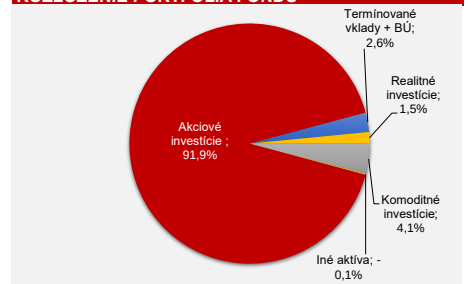
Upozornenie:

Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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 kolísť 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.

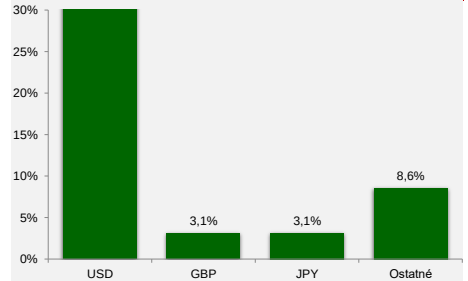
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



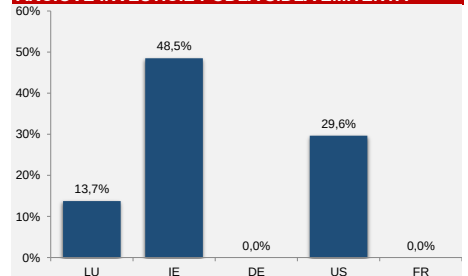
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



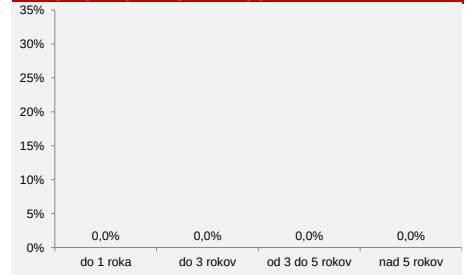
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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/dotaznikinvesticny/>

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. december 2024

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	87 109 730,06 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,070269
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,00
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	-0,96%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	111,69%

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, realitných a vybraných komoditných investícií podľa štatútu fondu.

TOP 10 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel*

TOP 10 AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	8,0%
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00BKSTL097	7,7%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	6,0%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,5%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,0%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,9%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,8%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,8%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,7%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.12.2024	1M zmena	Menové páry	31.12.2024	1M zmena
Nemecko	2,37%	0,28%	EUR/USD	1,039	-1,6%
USA	4,57%	0,40%	EUR/GBP	0,829	-0,3%
Slovensko	3,36%	0,20%	EUR/JPY	163,06	-2,8%
Taliansko	3,52%	0,25%	EUR/PLN	4,275	-0,5%
Poľsko	5,89%	0,37%	EUR/CZK	25,19	-0,3%
Akciové indexy	31.12.2024	1M zmena	Komodity	31.12.2024	1M zmena
Global - MSCI World	580	-0,7%	Zlato	2624,5	-0,7%
EU - Euro Stoxx 600	508	-0,4%	Striebro	28,90	-5,6%
USA - S&P 500	5882	-2,4%	Platina	907,6	-4,5%
JAP - Nikkei 225	39895	4,5%	Paládium	912,6	-7,2%
EM - MSCI Emerging	574	-0,1%	Ropa	71,72	5,9%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

* Napriek tomu, že sa „Santa Claus rally“ na akciových trhoch v decembri nekonala, akciové trhy si pripísali ďalší s rok s vynikajúcou výkonnosťou. Ich rast bol v priebehu roka podporený najmä poklesom inflačných tlakov, odštartovaním cyklu znižovania sadzieb, odolnosťou americkej ekonomiky, rozmachom umelej inteligencie, ako aj víťazstvom pro-rastovo orientovaného prezidenta D. Trumpa. Práve politika nového amerického prezidenta bude jedným z hlavných faktorov, ktorý bude určovať vývoj trhov aj v roku 2025.

* Rozsah a rýchlosť prijímania predvolebných sľubov novozvoleného prezidenta bude mať priamy vplyv na inflačné očakávania a tým aj na rozhodnutia centrálnych bánk o ďalšom vývoji sadzieb. V decembri sa tak výraznejšie prehľadovali očakávania investorov a aktuálne sa v roku 2025 predpokladajú len dve zníženie sadzieb o 0,25% v USA a štyri zníženia v eurozóne. To je o dve zníženia sadzieb menej ako investori očakávali na začiatku mesiaca.

* December bol tak pravdepodobne posledný mesiac, kedy obe centrálné banky ECB aj FED znížili svoje sadzby súčasne. Na januárovom zasadnutí by k zníženiu sadzieb malo prísť len zo strany ECB. Zároveň, obe centrálné banky zverejnili svoje nové ekonomické projekcie. Tie potvrdili pretrvávajúcu rozdielnu dynamiku oboch ekonomík. Kým projekcie na rast v eurozóne boli v nasledujúcom období revidované smerom nadol a inflačný cieľ ma byť dosiahnutý už v roku 2025, v USA sa rast HDP a najmä inflačné projekcie revidovali nahor.

* Zosilnenie inflačných tlakov sa premietlo do rastu výnosov na dlhopisoch v poslednom mesiaci roka. Ich rast bol viditeľný predovšetkým na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami a výnosová krivka sa ďalej zostrmila, čo sa negatívne odzrkadilo na ich zhodnotení. Za celý rok 2024 však dlhopisy priniesli investorom vplyvom ich kladného výnosu do splatnosti a utiahnutia rizikových prirážok pozitívne zhodnotenie.

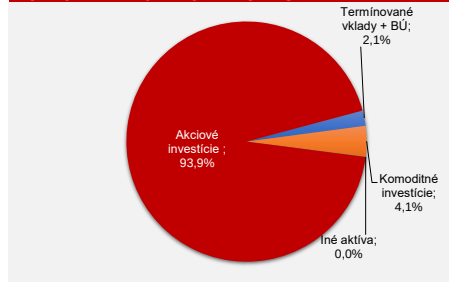
* Akciové trhy skončili v decembri v miernych mínusoch, rok 2024 však uzavreli s nadpriemerným zhodnotením. Globálny akciový index MSCI World v eurovom vyjadrení dosiahol druhý rok po sebe zhodnotenie na úrovni viac ako 20%, pričom k tohtoročnému 26,6% zhodnoteniu prispela predovšetkým silná výkonnosť amerického akciového trhu. Pozitívny dopad bol aj z posilnenia amerického dolára o 6% medziročne. Zlato si taktiež pripísalo rekordný rok v ktorom lámal historické maximá a medziročne vzrástlo o 27,2%.

V priebehu mesiaca sme vo fonde mierne zvýšili podiel akciovej zložky.

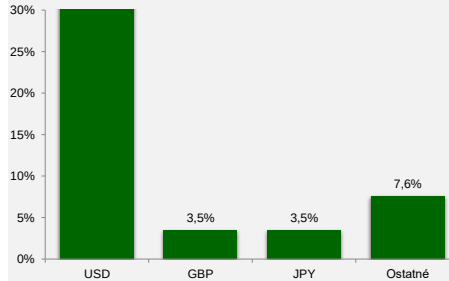
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



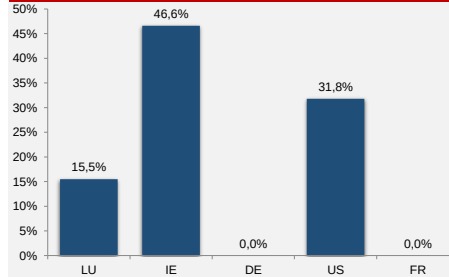
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



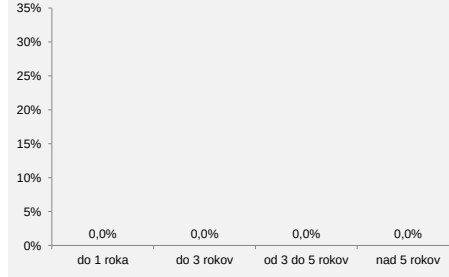
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



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

Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%

Odplata 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 uzavretím 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 kolísť 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.