

SMART

inovatívny negarantovaný dôchodkový fond

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 28. november 2025

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 96 082 201,51 €                                  |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,077025                                         |
| Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej 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:         | 0,09%                                            |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 132,04%                                          |

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri vysokej 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, prípadne 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* |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|---------|
| Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF                   | akciové ETF   | IE00BKS7L097 | 8,1%    |
| Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF          | akciové ETF   | IE0004MFRED4 | 7,3%    |
| iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF         | akciové ETF   | IE00BHPZJ908 | 5,6%    |
| Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF                    | akciové ETF   | IE000KXCXR3  | 4,4%    |
| Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF  | akciové ETF   | IE00BGHQ0G80 | 4,3%    |
| iShares Gold Trust                              | komoditné ETF | US4642852044 | 3,9%    |
| Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS                    | akciové ETF   | IE000COQKPO9 | 3,5%    |
| iShares Developed World ESG Screened Index Fund | akciové ETF   | IE00BFG1TM61 | 2,7%    |
| Amundi S&P 500 ESG Fund                         | akciový fond  | LU0996177720 | 2,6%    |
| Apple Inc.                                      | akcia         | US0378331005 | 2,5%    |

VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy    | 28.11.2025 | 1M zmena | Menové páry | 28.11.2025 | 1M zmena |
|---------------------|------------|----------|-------------|------------|----------|
| Nemecko             | 2,69%      | 0,06%    | EUR/USD     | 1,157      | 0,1%     |
| USA                 | 4,01%      | -0,06%   | EUR/GBP     | 0,875      | -0,7%    |
| Slovensko           | 3,51%      | 0,13%    | EUR/JPY     | 180,57     | 1,4%     |
| Taliansko           | 3,40%      | 0,01%    | EUR/PLN     | 4,239      | -0,4%    |
| Poľsko              | 5,15%      | -0,19%   | EUR/CZK     | 24,18      | -0,6%    |
| Akciové indexy      | 28.11.2025 | 1M zmena | Komodity    | 28.11.2025 | 1M zmena |
| Global - MSCI World | 622        | -0,3%    | Zlato       | 4239,4     | 5,9%     |
| EU - Euro Stoxx 600 | 576        | 1,0%     | Striebro    | 56,50      | 16,0%    |
| USA - S&P 500       | 6849       | 0,2%     | Platina     | 1670,8     | 6,1%     |
| JAP - Nikkei 225    | 50254      | -4,1%    | Paládium    | 1454,5     | 1,1%     |
| EM - MSCI Emerging  | 744        | -2,4%    | Ropa        | 58,55      | -3,4%    |

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

- November priniesol zvýšenú volatilitu na globálnych trhoch, keď sa opätovne objavili obavy z valuácií súvisiacich s umelou inteligenciou. Ani silné kvartálne výsledky spoločnosti NVIDIA nedokázali rozptýliť obavy z vysokých valuácií a strach z príliš optimistických očakávaní ziskov spoločností v nadväzujúcom období. To sa prejavilo v zaostávaní celého technologického sektora, ktorý tlačil akciové trhy smerom nadol.
- Pozitívnu informáciu pre trhy bolo vyriešenie najdlhšie trvajúceho pozastavenia financovania vládných úradov v USA (tzn. „shutdown“), ktoré trvalo rekordných 43 dní. Okrem negatívneho dopadu na ekonomiku mal tento shutdown vplyv aj na zverejňovanie a vypovedaciu hodnotu makroekonomických dát, čo stavia investorov, ale predovšetkým centrálnu banku, do ťažšej rozhodovacej pozície.
- Tie síce v novembri nezasadali, avšak investori prehodnocovali svoje očakávania vývoja menovej politiky v nadväzujúcom období. Očakávania ohľadom zníženia sadzieb v USA zosilneli a aktuálne je z pohľadu investorov decembrové zníženie do pásma 3,5-3,75 % takmer isté. K ďalšiemu zníženiu sadzieb k úrovniam 3 % by malo prísť aj budúci rok. Práve vidina lacnejšieho financovania je jedným z faktorov, ktoré poháňajú trhy v posledných mesiacoch smerom nahor. Pretrvávajúca neistota ohľadom prenosu cieľ na spotrebiteľa a fiškálna expanzia však predstavujú riziko v podobe rastu inflácie v roku 2026 a s ňou spojených vyšších sadzieb.
- Menej starostí ohľadom inflácie má Európska centrálna banka. Inflácia sa drží okolo cieľovej úrovne 2 % a preto sa v nasledujúcom období neočakáva úprava sadzieb akýmkoľvek smerom. Tlaky na rast výnosov na dlhopisovom trhu by však mohli vyvolať plánované fiškálne výdavky vlád eurozóny na čele s Nemeckom. Aj preto sme v novembri videli rozdielny vývoj na dlhopisovom trhu. Kým výnosy na štátnych dlhopisoch v eurozóne rástli, v USA bol pohyb opačný. Úroveň rizikových prirážok taktiež mierne vzrástli, avšak stále zostávajú na nízkych úrovniach. Napriek týmto trhovým pohybom s negatívnym dopadom na zhodnotenie dlhopisov skončili dlhopisové trhy medzimesačne okolo nuly, keď túto dynamiku vykompenzoval pozitívny priebežný výnos na dlhopisoch.
- Poklesy na akciovom trhu v priebehu mesiaca boli investormi dokupované a medzimesačne tak väčšina akciových indexov skončila okolo nuly. Globálny akciový index ukončil mesiac len v miernom poklese -0,3 %. Menej sa dарило japonskému akciovému indexu Nikkei 225, ktorý v dôsledku vyberania predošlých ziskov poklesol o 4,1 %. Naopak, jeden z najlepších rokov zažívajú stredoeurópske akcie, ktoré medzimesačne vzrástli o 2,1 % a od začiatku roka dosahujú zhodnotenie na úrovni 47 %. Silné zhodnotenie na úrovni 5,1 % si pripísalo aj zlato, ktoré sa vyšplhalo až nad úroveň 4 200 dolárov za uncu. Výmenný kurz medzi eurom a dolárom sa takmer nezmenil.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

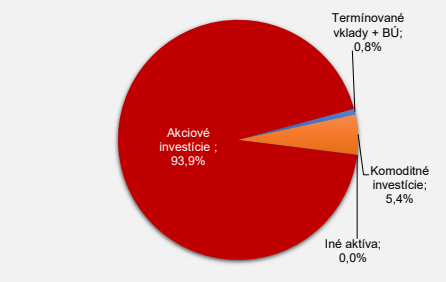
\* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.  
Dlhopisy podľa ratingu: AA- až AAA: 0,00%, A- až A+: 0,00%, BBB- až BBB+: 0,00%, iné: 0,00%  
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,40% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

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 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.

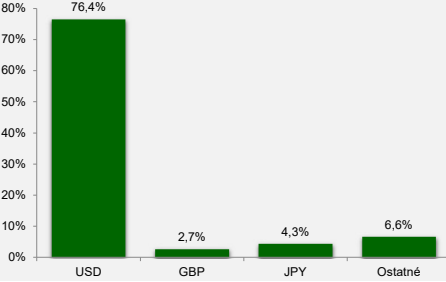
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



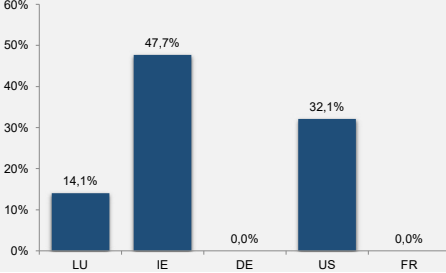
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

