

SMART

inovatívny negarantovaný dôchodkový fond

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

streda 31. december 2025

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

|                                                            |                                                  |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cistá hodnota majetku vo fonde:                            | 96 022 407,28 €                                  |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:                     | 0,076866                                         |
| 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:         | -0,21%                                           |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:        | 131,57%                                          |

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%    |
| Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF                    | akciové ETF   | IE000KXCXR3  | 6,9%    |
| iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF         | akciové ETF   | IE00BHJPJ908 | 5,6%    |
| Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF  | akciové ETF   | IE00BGHQ0G80 | 4,4%    |
| iShares Gold Trust                              | komoditné ETF | US4642852044 | 4,0%    |
| 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%    |
| Vanguard - Euro Stock Fund                      | akciový fond  | IE0007987708 | 2,6%    |

VÝVOJ NA TRHU

| 10R št. dlhopisy    | 31.12.2025 | 1M zmena | Menové páry | 31.12.2025 | 1M zmena |
|---------------------|------------|----------|-------------|------------|----------|
| Nemecko             | 2,86%      | 0,17%    | EUR/USD     | 1,175      | -1,6%    |
| USA                 | 4,17%      | 0,15%    | EUR/GBP     | 0,873      | -0,3%    |
| Slovensko           | 3,64%      | 0,13%    | EUR/JPY     | 184,09     | -1,9%    |
| Taliansko           | 3,55%      | 0,15%    | EUR/PLN     | 4,221      | -0,4%    |
| Poľsko              | 5,17%      | 0,02%    | EUR/CZK     | 24,24      | 0,2%     |
| Akciové indexy      | 31.12.2025 | 1M zmena | Komodity    | 31.12.2025 | 1M zmena |
| Global - MSCI World | 619        | -0,4%    | Zlato       | 4319,4     | 1,9%     |
| EU - Euro Stoxx 600 | 592        | 2,8%     | Striebro    | 71,66      | 26,8%    |
| USA - S&P 500       | 6846       | 0,1%     | Platina     | 2060,5     | 23,3%    |
| JAP - Nikkei 225    | 50339      | 0,3%     | Paládium    | 1620,0     | 11,4%    |
| EM - MSCI Emerging  | 767        | 3,0%     | Ropa        | 57,42      | -1,5%    |

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

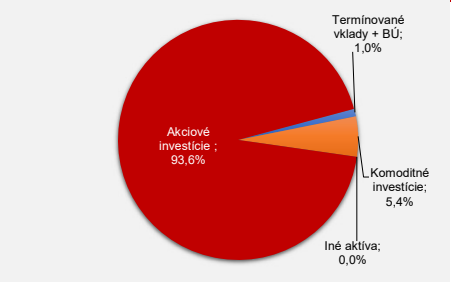
- Posledný kvartál roka 2025 priniesol pozitívne zhodnotenie rizikových aktív. Akciovým trhom sa napriek výpredajom v apríli preto podarilo uzavrieť rok opäť v kladných číslach a zlato si pripísalo jeden z najlepších rokov v histórii.
- Centrálné banky boli v decembri v centre pozornosti. Americký FED naplnil očakávania trhu znížením základnej úrokovej sadzby o 0,25 % do pásma 3,50 – 3,75 %. Prekvapením však pre trhy bola rozdielnosť názorov jeho členov ohľadom tohto zníženia, keď viacerí videli väčšie riziká v pretrvávajúcej inflácii, ako v slabnúcim trhu práce a nehlasovali preto za zníženie. V nadchádzajúcom období J. Powell signalizoval vyčkávací postoj ohľadom ďalšej úpravy sadzieb. Tej by sme sa najbližšie mali dočkať podľa odhadov až na jeho júnovom zasadnutí a potom ešte raz koncom roka 2026.
- Trhové očakávania poukazujú na to, že viaceré centrálné banky vrátane ECB sú už na konci cyklu znižovania sadzieb. Japonská centrálna banka dokonca v decembri pristúpila k zvýšeniu sadzieb o 0,25 %. Tým sa jej depozitná sadzba dostala na úroveň 0,75 %, čo je síce výrazne menej ako v USA alebo v eurozóne, ale aj tak je to najvyššia úroveň od roku 1995.
- Tento trend potvrdzuje tiež vývoj na dlhopisovom trhu v eurozóne, kde výnosy od apríla tohto roka kontinuálne rastú. Výraznejšie to bolo vidieť aj v poslednom kvartáli a najmä v poslednom mesiaci roka 2025. Za týmto rastom sa skrývajú taktiež fiškálne obavy z narastajúcich dlhov krajín a politická nestabilita, ktorá v prípade Francúzska vyťažila rizikové prírážky na ich dlhopisoch na vyššie úrovne, než u krajín periferie vrátane Talianska a Grécka. Naopak dopyt po podnikových dlhopisoch naďalej pretrvával a tlačil ich rizikové prírážky ešte nižšie.
- Celkovo napriek negatívne mu dopadu rastu výnosov v eurozóne dlhopisové trhy uzavreli kvartál aj celý rok s pozitívnym zhodnotením. K tomuto výsledku prispel okrem spomínaného poklesu rizikových prírážok na podnikových dlhopisoch najmä priebežný výnos na dlhopisoch.
- Hlavnou témou v poslednom kvartáli na akciovom trhu boli obavy z vysokých valuácií a z príliš optimistických očakávaní ziskov spoločností v technologickom sektore v súvislosti s umelou inteligenciou. Aj napriek týmto obavám však zostali akciové trhy odolné a zakončili rok v okolí svojich historických maxim. Globálny akciový index vzrástol za posledný kvartál o 3,2 % a medziročne tak skončil vyššie o 6,8 %. Toto zhodnotenie mohlo byť pre eurového investora vyššie nebyť výrazného oslabenia amerického dolára od začiatku roka o 13,1 %.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

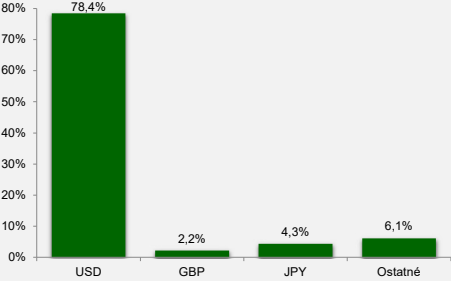
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



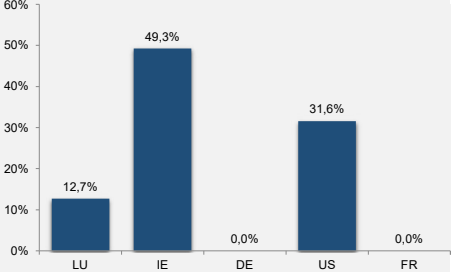
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



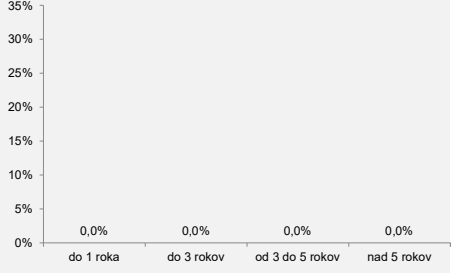
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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%  
Odpлата 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 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.