

SMART

inovatívny negarantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 30. január 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	97 039 023,89 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,077557
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:	0,90%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	133,65%

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	8,3%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,3%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE000KXCXER3	6,8%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BH7P9J08	5,5%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	4,3%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,4%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
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	30.1.2026	1M zmena	Menové páry	30.1.2026	1M zmena
Nemecko	2,84%	-0,01%	EUR/USD	1,192	-1,4%
USA	4,24%	0,07%	EUR/GBP	0,866	-0,7%
Slovensko	3,54%	-0,11%	EUR/JPY	183,59	-0,3%
Taliansko	3,46%	-0,09%	EUR/PLN	4,207	-0,3%
Poľsko	5,09%	-0,08%	EUR/CZK	24,33	0,4%
Akciové indexy	30.1.2026	1M zmena	Komodity	30.1.2026	1M zmena
Global - MSCI World	625	0,9%	Zlato	4894,2	13,3%
EU - Euro Stoxx 600	611	3,2%	Striebro	85,20	18,9%
USA - S&P 500	6939	1,4%	Platina	2195,3	6,5%
JAP - Nikkei 225	53323	5,9%	Paládium	1712,5	5,7%
EM - MSCI Emerging	834	8,9%	Ropa	65,21	14,0%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

* Začiatok roka 2026 priniesol na finančné trhy zvýšenú volatilitu, ktorá sa však neodzrkadila v dopyte investorov po rizikových aktívach. Napriek geopolitickému napätiu globálne akcie v januári posilnili, zatiaľ čo vývoj výnosov na dlhopisovom trhu bol zmiešaný. Trhový vývoj podporili lepšie než očakávané makroekonomické údaje a zmierňujúce sa inflačné tlaky, ktoré vytvorili priaznivé prostredie pre rast.

* Napriek tomu, že tvorba pracovných miest v USA spomalila, nezamestnanosť poklesla na úroveň 4,4 % a rovnakú solídnu úroveň dosiahol aj anuizovaný medzikvartálny rast HDP. Takýto vývoj nevytvára tlak na ďalšie znižovanie sadzieb, čo je v súlade aj so závermi zasadnutia americkej centrálnej banky FED, ktorá ponechala v januári sadzby na nezmenených úrovniach. Investori však v druhej polovici roka naďalej očakávajú dve zníženia sadzieb v USA v súvislosti s očakávanými nižšími inflačnými tlakmi.

* Tlak na znižovanie sadzieb naďalej cítiť aj od amerického prezidenta D. Trumpa, ktorý dlhodobo kritizuje predsedu rady guvernérův J. Powella, že tempo znižovania sadzieb je pomalé. K zmene postoju FED-u môže prísť už v máji tohto roka, keď končí funkčné obdobie súčasného predsedu J. Powella. Trumpova administratíva koncom mesiaca už ohlásila nomináciu K. Warsha ako jeho náhradníka.

* V priebehu mesiaca došlo k eskalácii geopolitického napätia hneď niekoľkokrát. V úvode mesiaca prekvapila trhy špeciálna operácia v Venezuele s cieľom zatknúť prezidenta N. Madura. Následne D. Trump pohrozil vojenskými operáciami v Iráne a v Grónsku, nad ktorým chce získať kontrolu. V súvislosti s tým ohlásil voči viacerým európskym krajinám zavedenie dodatočných taríf, z ktorých však následne upustil, čo zmiernilo napätie na trhoch. Z tohto vývoja ťažilo najmä zlato, ktoré nadviazalo na minuloročný rast a napriek výraznejším výpadkom koncom mesiaca skončilo medzimesačne o 13,3 % vyššie.

* Výnosy na euróvych dlhopisoch mierne poklesli, čo sa pozitívne prejavilo na ich zhodnotení. Pozitívny trend bol aj na rizikových prírôzkach štátnych a korporátnych dlhopisov. Naopak, pokles hodnoty zaznamenali štátne dlhopisy USA a najmä Japonska z dôvodu fiškálnych obáv.

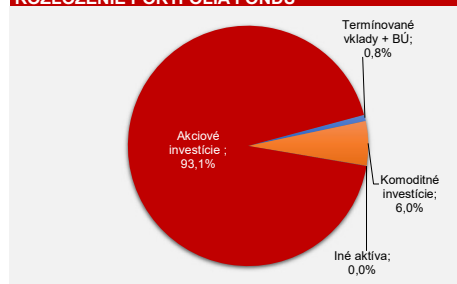
Výrazným trendom v rámci akciových trhov bolo rozširovanie rastu mimo technologického sektora a amerického regiónu. Americkému akciovému indexu S&P 500 sa síce podarilo na malú chvíľu prekročiť hranicu 7000 bodov a medzimesačne vzrásť o 1,5 %, v porovnaní s ostatnými regiónmi zaostával. Najviac sa darilo akciovému indexu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý si pripísal 8,9 % zhodnotenie. Zo zhodnotenia pre euróvového investora však ukrajovalo oslabenie amerického dolára o 1,4 % a celkovo tak globálne akcie v eurovom vyjadrení skončili len o 0,9 % vyššie.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

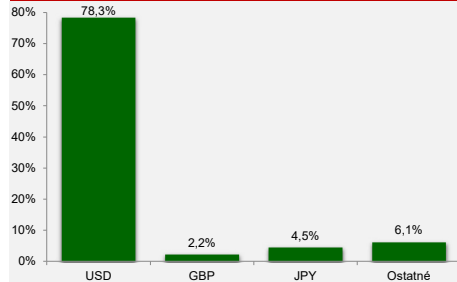
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



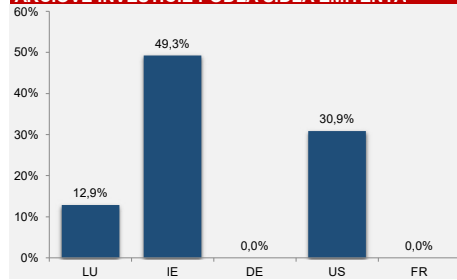
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



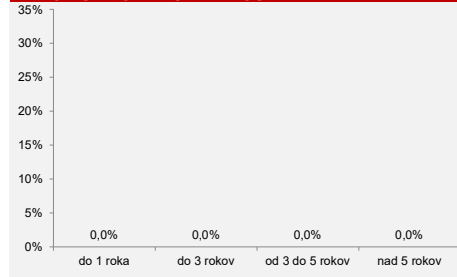
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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%

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 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.