

Ročná správa

o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde SMART,
inovatívny negarantovaný dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.
2025



VÚB GENERALI

DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

Výkaz pasív dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Závazky	1	14
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia dôchodkového sporenia	3	
c)	záväzky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti	4	9
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
	ostatné záväzky	8	5
2.	Vlastné imanie	9	96 022
a)	dôchodkové jednotky na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov	10	87 777
b)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	11	8 245
3.	Pasíva spolu	12	96 036

Výkaz výnosov a nákladov dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025

Označenie	Položka	č.r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	20
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	11
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	9
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
e)	výsledok zaistenia	6	
f)	zníženie hodnoty príslušného majetku/zrušenia zníženia hodnoty príslušného majetku	7	
2.	Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy	8	
3.	Výnosy z dividend a iných podielov na zisku	9	308
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	10	29 073
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	11	13 439
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	12	
c)	z nástrojov peňažného trhu	13	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	14	15 634
5.	Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi	15	17 094
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	16	8 605
b)	dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	17	
c)	nástroje peňažného trhu	18	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	19	8 489
6.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	20	11 979
7.	Zisk/strata z operácií s devizami	21	-3 890
8.	Zisk/strata z derivátov	22	222
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	23	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	24	
I.	Výnos z majetku	25	8 639
11.	Transakčné náklady	26	2
12.	Bankové a iné poplatky	27	29
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	28	8 608
13.	Náklady na financovanie DF	29	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	30	8 608
14.	Iné výnosy	31	
15.	Náklady na odplatu za správu DF	32	353
16.	Náklady na služby depozitára	33	10
17.	Náklady na audit účtovnej závierky	34	
IV.	Zisk/strata dôchodkového fondu za účtovné obdobie	35	8 245

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025**1. Informácie o najvýznamnejších skutočnostiach, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v dôchodkovom fonde a informácie o jeho očakávanom vývoji v nasledujúcom období**

Rok 2025 bol na akciových trhoch mierne pozitívny. Index svetových akcií v EUR vzrástol o približne 8%, v súlade s dlhodobým priemerom akciových trhov. Cesta k tomuto výsledku však nebola priamočiara. Trhy na jar šokoval americký prezident zavedením nečakaných ciel prakticky na celý svet. Tie následne zvyšoval, znižoval a odvolával prakticky na dennej báze, čo na trhy prinieslo značnú neistotu. Ako sa však trhy s príchodom leta postupne utvrzovali v tom, že ide iba o vyjednávaciu taktiku, obrátili sa k rastu a v raste pokračovali až do konca roka 2025.

Naďalej tiež pokračovali solídne firemné výsledky, najmä v USA a bezprecedentne vysoké investície do technológií spojených s AI. Inflácia napokon nerástla ani zďaleka tak silno ako sa v USA čakalo, a aj vďaka tomu si americká centrálna banka mohla dovoliť tri krát znížiť úrokové sadzby. To všetko prispelo k rastu akciových trhov v roku 2025.

Na tomto raste sa v plnej miere podieľali aj fondy VÚB Generali DSS. Náš indexový fond bol v roku 2025 opäť najvýkonnejším zo všetkých indexových fondov na trhu, a to už siedmy z ostatných ôsmich rokov. Upevnil si tak postavenie dlhodobo najvýkonnejšieho fondu celého druhého aj tretieho dôchodkového piliera. Ešte vyššiu výkonnosť v roku 2025 spomedzi fondov VÚB Generali dosiahol náš aktívny akciový fond SMART, ktorý ťažil najmä z vyššieho rastu ostatných regiónov mimo USA, ako aj z rastu drahých kovov.

Vyhladky do roku 2026 zostávajú naďalej opatrne pozitívne. Rastový trend na akciovom trhu sa zatiaľ nezdá byť ohrozený. Medzi hlavné riziká naďalej patria napätá geopolitická situácia, nevyspytateľnosť amerického prezidenta, či vysoké valuácie technologických spoločností, ako aj malá revolúcia, ktorú technológia AI spôsobuje.

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025**2. Grafické znázornenie vývoja hodnoty dôchodkovej jednotky**

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025

3. Informácie týkajúce sa merania a riadenia rizík v dôchodkovom fonde

Dodatočné informácie k výpočtu rizika počas príslušného obdobia	
Použitý prístup k výpočtu celkového rizika:	prístup hodnoty v riziku (VaR)
Metóda výpočtu:	parametrická metóda absolútnej VaR
Jednostranný interval spoľahlivosti:	99%
Obdobie výpočtu VaR (holding period):	10 obchodných dní
Obdobie pozorovaní:	1 kalendárny rok (cca. 250 pracovných dní)
Frekvencia výpočtu:	denne
Mena výpočtu:	EUR
Úroveň pákového efektu vo fonde:	nulová

Obdobie 31.12.2024 - 31.12.2025	Hodnota	Absolútna VaR [%]	Relatívna VaR [%]	Využitie VaR limitu	Modifikovaná durácia portfólia	MD zahŕňajúca termínované vklady	MD dlhopisovej časti
Smart	31.12.2025	6,58%		62,03%	0,000	0,000	0,000
	max	8,32%		78,46%	0,000	0,000	0,000
	avg	7,13%		67,24%	0,000	0,000	0,000
	min	6,28%		59,26%	0,000	0,000	0,000

Dof (SP) 17-02

Hlásenie o vývoji počtu sporiteľov

Názov dôchodkového fondu

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

LEJ

097900BEJX0000002337

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025

		Hodnota
a	b	1
Počet sporiteľov	1	13 929
Objem príspevkov v eurách	2	5 516 286
Objem penále v eurách	3	0

Hlásenie o stave majetku v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

SMART, inovatívny negarantovaný dôchodkový fond VUB Generál dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Identifikačný kód

S220306003

Stav ku dňu

31.12.2025

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v dôchodkovom fonde v %
a	b	c	1	2
Kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	1		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	2		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru a je uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	3	30066,00	31,3070
	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania emisie cenných papierov	4		0,0000
Dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	5		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	6		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru, a ktorý je uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	7		0,0000
	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania emisie cenných papierov	8		0,0000
Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania podľa § 81 ods. 1 písm. c) zákona	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	9		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	10	16539,00	17,2217
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru a je uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	11		0,0000
	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania	12		0,0000
Cenné papiere iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania podľa § 81 ods. 1 písm. d) zákona	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov burzy cenných papierov	13		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte	14	43757,00	45,5631
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu so sídlom v štáte, ktorý je súčasťou Európskeho hospodárskeho priestoru a uvedený v zozname zverejnenom Európskou komisiou	15	4686,00	4,8794
	z nových emisií cenných papierov, ak emisné podmienky obsahujú záväzok, že bude podaná žiadosť o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu a zo všetkých okolností je zrejme, že sa toto prijatie uskutoční do jedného roka od dátumu vydania emisie cenných papierov	16		0,0000
Nástroje peňažného trhu podľa § 81 ods. 1 písm. e) zákona	vydané alebo zaručené Ministerstvom financií SR alebo Národnou bankou Slovenska	17		0,0000
	vydané alebo zaručené členskými štátmi a jeho centrálnymi orgánmi	18		0,0000
	vydané alebo zaručené centrálnou bankou členského štátu	19		0,0000
	vydané alebo zaručené orgánmi miestnej správy členského štátu	20		0,0000
	vydané alebo zaručené ECB, EÚ, EIB, IBRD, IFA, CEB, IADB, ADB, AFDB, CDB, NIB, EBRD, EIF, IMF, BIS, MIGA	21		0,0000
	vydané alebo zaručené emitentom, ktorého cenné papiere boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	22		0,0000
	vydané alebo zaručené finančnými inštitúciami so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte; to platí, ak za splatenie nástrojov peňažného trhu prevzala záruku finančná inštitúcia	23		0,0000
Peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch podľa § 81 ods. 1 písm. f) zákona	na bežnom účte u depozitára	24	963,00	1,0028
	na vkladovom účte u depozitára	25		0,0000
	na bežnom účte v banke alebo zahraničnej banke konajúcej prostredníctvom pobočky zahraničnej banky so sídlom v SR, v inom členskom štáte alebo nečlenskom štáte, ak táto banka alebo zahraničná banka konajúca prostredníctvom pobočky zahraničnej banky podlieha dohľadu	26		0,0000
	na vkladovom účte v banke alebo zahraničnej banke konajúcej prostredníctvom pobočky zahraničnej banky so sídlom v SR, v inom členskom štáte alebo nečlenskom štáte, ak táto banka alebo zahraničná banka konajúca prostredníctvom pobočky zahraničnej banky podlieha dohľadu	27		0,0000
Pohľadávky a záväzky vznikajúce pri obchodoch určených výlučne na obmedzenie úrokového rizika, menového rizika alebo iného rizika podľa § 81 ods. 1 písm. g) zákona	28	15		0,0156
Cenné papiere, s ktorými sa prestalo obchodovať na regulovanom trhu cenných papierov podľa § 83 ods. 1 zákona	29			0,0000
Cenné papiere z nových emisií, ktoré nespĺňali podmienku podľa § 81 ods. 1 písm. b) zákona a neboli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu do jedného roka	30			0,0000
Cenné papiere, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	31			0,0000
Iný majetok	32			0,0000
Objem pohľadávok DF celkom	33		10,00	0,0104
Hodnota majetku v DF	34		96036,00	100,0000
Objem záväzkov DF celkom	35		14,00	0,0146
Cistá hodnota majetku v DF	36		96022,00	99,9854

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

31.12.2025

Členenie podľa geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Kapitálové CP a obdobné CP		Dlhopisy a iné dlhové CP		PL OPF a CP ZSKI		CP IZSKI		NPT		Peňažné prostriedky na BÚ a VÚ		Pohľadávky a záväzky vznikajúce pri obchodoch určených výlučne na obmedzenie úrokového rizika, menového rizika alebo iného rizika		Iný majetok		Pohľadávky DF	
		hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
0a	Členské štáty	61 928	64,4842	650	0,6768			16 539	17,2217	43 757	45,5631			963	1,0028	15	0,0156			4	0,0042
0b	Nečlenské štáty	34 108	35,5158	29 416	30,6302					4 686	4,8794									6	0,0062
0	CELKOM	96 036	100,0000	30 066	31,3070			16 539	17,2217	48 443	50,4425			963	1,0028	15	0,0156			10	0,0104
1	IE	48 723	50,7341	650	0,6768			7 412	7,7180	40 661	42,3393										
2	IT	171	0,1781											156	0,1625	15	0,0156				
3	LU	12 223	12,7275					9 127	9,5037	3 096	3,2238										
4	SK	811	0,8445											807	0,8403					4	0,0042
5	US	34 108	35,5158	29 416	30,6302					4 686	4,8794									6	0,0062

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S220306003

Stav ku dňu

31.12.2025

Členenie podľa menového hľadiska

č.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Kapitálové CP a obdobné CP		Dlhopisy a iné dlhové CP		PL OPF a CP ZSKI		CP IZSKI		NPT		Peňažné prostriedky na BÚ a VÚ		Pohľadávky a záväzky vznikajúce pri obchodoch určených výlučne na obmedzenie úrokového rizika, menového rizika alebo iného rizika			Iný majetok		Pohľadávky DF	
			hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	hodnota podkladového nástroja v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
0a	CELKOM EUR		59 577	62,0361					16 539	17,2217	42 345	44,0928			689	0,7174						4	0,0042
0b	CELKOM USD		36 455	37,9597	30 066	31,3070					6 098	6,3497			270	0,2812	15		0,0156			6	0,0062
0c	CELKOM CZK																						
0d	CELKOM HUF																						
0e	CELKOM PLN		1	0,0011											1	0,0011							
0f	CELKOM JPY																						
0g	CELKOM OSTATNÉ		3	0,0031											3	0,0031							
1	CZK	M1																					
2	EUR	M1	693	0,7216											689	0,7174						4	0,0042
3	EUR	NA	58 884	61,3145					16 539	17,2217	42 345	44,0928											
4	HUF	M1																					
5	JPY	M1																					
6	PLN	M1	1	0,0011											1	0,0011							
7	USD	M1	276	0,2874											270	0,2812						6	0,0062
8	USD	NA	36 179	37,6723	30 066	31,3070					6 098	6,3497					15		0,0156				
9	OCM8	M1	3	0,0031											3	0,0031							

Skrátená verzia ročnej správy o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

Stav ku dňu

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

31.12.2025

Výkaz aktív a pasív dôchodkového fondu

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota	Hodnota	Hodnota
			v tis. eur k 31.12.2025	v tis. eur k 31.12.2024	v tis. eur k 31.12.2023
a	b	c	1	2	3
I.	Investičný majetok	1	95 063	85 356	69 128
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	2			
a)	bez kupónov	3			
b)	s kupónmi	4			
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	5			16 406
a)	bez kupónov	6			69
b)	s kupónmi	7			16 337
3.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	8	78 509	70 689	40 928
a)	obchodovateľné	9	78 509	70 689	40 928
b)	neobchodovateľné	10			
c)	podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu ceného papiera	11			
d)	obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach	12			
4.	Podielové listy	13	16 539	14 667	11 669
a)	otvorených podielových fondov	14	16 539	14 667	11 669
b)	ostatných	15			
5.	Krátkodobé pohľadávky	16			
a)	krátkodobé vklady v bankách	17			
b)	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	18			
c)	iné	19			
d)	obrátené repoobchody	20			
6.	Dlhodobé pohľadávky	21			
a)	dlhodobé vklady v bankách	22			
b)	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	23			
7.	Deriváty	24	15		125
8.	Drahé kovy	25			
II.	Neinvestičný majetok	26	973	1 801	2 025
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	27	963	1 788	2 012
10.	Ostatný majetok	28	10	13	13
	Aktíva spolu	29	96 036	87 157	71 153
I.	Závazky	30	14	47	11
1.	Závazky voči bankám	31			
2.	Závazky z ukončenia dôchodkového sporenia	32			
3.	Závazky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti	33	9	4	8
4.	Závazky z derivátových operácií	34		38	
5.	Závazky z repoobchodov	35			
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36			
7.	Ostatné záväzky	37	5	5	3
II.	Vlastné imanie	38	96 022	87 110	71 142
1.	Dôchodkové jednotky na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov, z toho	39	96 022	87 110	71 142
a)	zisk / strata za účtovné obdobie	40	8 245	15 178	8 080
	Pasíva spolu	41	96 036	87 157	71 153

Výkaz výnosov a nákladov dôchodkového fondu

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota	Hodnota	Hodnota
			v tis. eur k 31.12.2025	v tis. eur k 31.12.2024	v tis. eur k 31.12.2023
a	b	c	1	2	3
1.	Výnosy z úrokov	1	20	290	719
2.	Výnosy z podielových listov	2			2
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	3	308	265	165
4.	Zisk / strata z operácií s cennými papiermi	4	11 979	13 464	7 766
5.	Zisk / strata z operácií s devízami	5	-3 890	1 765	-280
6.	Zisk / strata z derivátov	6	222	-226	39
7.	Zisk / strata z operácií s drahými kovmi	7			
8.	Zisk / strata z operácií s iným majetkom	8			
I.	Výnos z majetku vo fonde	9	8 639	15 558	8 411
9.	Transakčné náklady	10	2	7	6
10.	Bankové a iné poplatky	11	29	26	23
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	12	8 608	15 525	8 382
11.	Náklady na financovanie fondu	13			
III.	Čistý zisk / strata zo správy majetku vo fonde	14	8 608	15 525	8 382
12.	Náklad na odplaty	15	363	347	302
IV.	Zisk / strata dôchodkového fondu za účtovné obdobie	16	8 245	15 178	8 080