

## SMART

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

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	93 874 646,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,075074
Modifikovaná dĺžka 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:	-4,56%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	126,17%

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostia 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, reálnych 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	7,7%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,5%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE000KXCXR3	6,7%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHJPJ908	5,4%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,3%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	3,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,3%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,8%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,6%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,6%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.3.2026	1M zmena	Menové páry	31.3.2026	1M zmena
Nemecko	3,00%	0,36%	EUR/USD	1,150	-2,6%
USA	4,32%	0,38%	EUR/GBP	0,868	-0,9%
Slovensko	3,76%	0,53%	EUR/JPY	183,39	-0,4%
Taliansko	3,91%	0,64%	EUR/PLN	4,289	1,5%
Poľsko	5,88%	0,95%	EUR/CZK	24,51	1,1%
Akciové indexy	31.3.2026	1M zmena	Komodity	31.3.2026	1M zmena
Global - MSCI World	609	-4,1%	Zlato	4668,1	11,6%
EU - Euro Stoxx 600	583	-7,5%	Striebro	75,17	19,9%
USA - S&P 500	6529	-5,0%	Platina	1953,7	17,5%
JAP - Nikkei 225	51064	-12,7%	Paládium	1480,4	17,2%
EM - MSCI Emerging	765	13,1%	Ropa	101,38	51,6%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

• Na finančných trhoch prevládalo v prvom kvartáli volatilné obdobie. Technologické akcie sa v úvode roka dostali pod tlak, keď napriek dobrým finančným výsledkom začali investori spochybňovať návratnosť rastúcich kapitálových výdavkov do umelej inteligencie a prevládala rotácia do hodnotových a defenzívnych sektorov. Pozornosť vzbudilo aj rozhodnutie Najvyššieho súdu v USA, ktorý označil recipročné clá zavedené D.Trumpom v apríli minulého roka za nezákonné. Na ich zrušenie však americký prezident okamžite zareagoval zavedením nových globálnych ciel na inom právnom základe. Hlavnou témou, ktorá hýbala finančnými tržmi v tomto kvartáli, však bola eskalácia napätia na Blízkom východe.

• Tá vyústila do útoku Izraela a USA na Irán a následných bojov medzi týmito krajinami. Konflikt spôsobil viaceré poškodenia energetickej infraštruktúry a uzavretie strategického Hormúzskeho prielivu. Ceny ropy a plynu prudko vystrelii smerom nahor a neistota ohľadom ďalšieho vývoja konfliktu a jeho dopadov negatívne pôsobila na trhy. Trend na aktívach a regiónoch, ktorým sa najviac darilo pred vypuknutím konfliktu, sa otočil. Zlato, japonské akcie a akcie rozvíjajúcich sa trhov klesali najviac, zatiaľ čo dolár posilňoval.

• Rast cien energií spôsobil nárast inflačných tlakov. Trhy preto rýchlo zmenili svoje očakávania ohľadom ďalšieho vývoja sadzieb a v roku 2026 už nepočítali s ich ďalším znižovaním. V eurozóne dokonca začali započítavať do cien až tri zvyšenia sadzieb o 0,25 % do konca tohto roka.

• Na túto zmenu očakávaní zareagovali dlhopisové trhy prepadom. Najväčší nárast výnosov a s ním spojený pokles cien dlhopisov bol viditeľný na dlhopisoch s kratšími splatnosťami. Okrem nárastu samotných výnosov sa rozširovali aj rizikové prirážky na dlhopisoch, či už podnikových alebo štátnych. Dlhopisové trhy v marci tak kompletne vymazali pozitívnu výkonnosť z úvodu roka a za prvý kvartál tohto roka skončili v mierne záporných číslach.

• Akciové trhy takticky poklesli, pričom najviac zasiahnuté boli akciové indexy rozvíjajúcich sa krajín a Japonska, závislé od dovozu ropy a plynu. Naopak, americké akcie boli v marci odolnejšie, čím čiastočne korigovali svoje zaostávanie voči ostatným regiónom v tomto roku. Globálny akciový index v eurách v marci poklesol o 4,1 % a od začiatku roka celkovo poklesol o 1,7 %.

• Zlato nedokázalo v marci pretaviť zvýšené geopolitické napätie do ďalšieho rastu a vplyvom rastúcich výnosov na dlhopisovom trhu a posilnenia amerického dolára pokleslo o 11,6 %. Od začiatku roka si však naďalej drží pozitívnu výkonnosť na úrovni 8,1 %.

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%

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 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 kolísat 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.

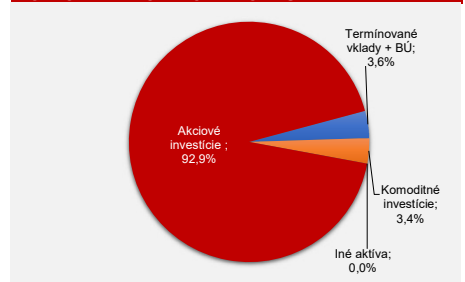
## MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 31. marec 2026

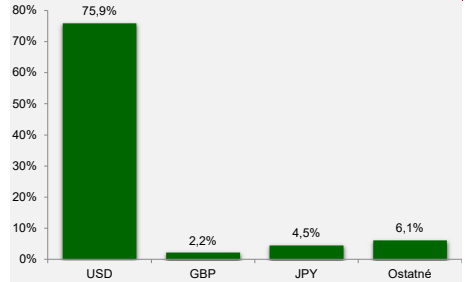
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



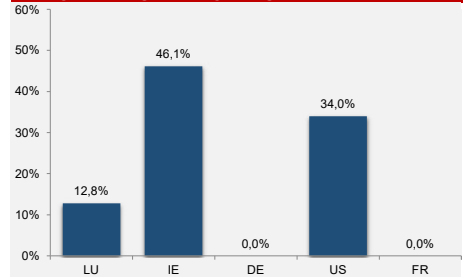
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

