

## SMART

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

## MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. máj 2026

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	106 535 858,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,085518
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej 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:	5,23%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	157,63%

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, 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	7,9%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,2%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE00KXCXEXR3	6,8%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	5,6%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,8%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,9%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%

### VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.5.2026	1M zmena	Menové páry	29.5.2026	1M zmena
Nemecko	2,94%	-0,10%	EUR/USD	1,164	-0,5%
USA	4,44%	0,06%	EUR/GBP	0,867	0,1%
Slovensko	3,54%	-0,20%	EUR/JPY	185,45	-1,2%
Taliansko	3,65%	-0,21%	EUR/PLN	4,228	-0,8%
Poľsko	5,64%	-0,11%	EUR/CZK	24,28	-0,3%
Akciové indexy	29.5.2026	1M zmena	Komodity	29.5.2026	1M zmena
Global - MSCI World	689	5,1%	Zlato	4540,3	-1,7%
EU - Euro Stoxx 600	626	13,2%	Striebro	75,30	12,1%
USA - S&P 500	7580	5,3%	Platina	1920,2	-3,4%
JAP - Nikkei 225	66330	11,9%	Paládium	1360,6	-11,2%
EM - MSCI Emerging	963	9,7%	Ropa	87,36	-11,9%

### KOMENTAR PORTFOLIO MANAZERA

\* Dominantnou témou mája 2026 zostal konflikt na Blízkom východe a jeho dôsledky pre globálnu ekonomiku. Napriek tomu, že blokáda Hormuzského prielivu pokračovala, trhy postupne započítavali vyššiu pravdepodobnosť dohody medzi USA a Iránom a obnovenia lodnej prepravy cez tento prieliv. Výsledkom bol pokles cien ropy pod hranicu 100 USD za barel, čo zmiernilo obavy z energetickej krízy a podporilo rast akciových aj dlhopisových trhov.

\* Cena ropy však naďalej zostáva vysoko nad úrovňami pred vypuknutia konfliktu. Aj keby sa konflikt podarilo rýchlo vyriešiť, ceny ropy pravdepodobne zostanú istý čas nad úrovňami pred krízou, keďže obnovenie plných dodávok potrvá mesiace. V tomto kontexte sú centrálné banky nútené prehodnotiť svoje ďalšie kroky a pravdepodobne si zachovajú opatrný prístup kvôli potenciálu dlhodobo vyšších cien ropy.

\* ECB na svojom júnovom zasadnutí preto pravdepodobne pristúpi k zvýšeniu úrokových sadzieb o 0,25 %. Inflácia totiž postupne rastie a aktuálne už prekonal hranicu 3 %, nad ktorou bola naposledy v septembri 2023. Cenové tlaky z vyšších cien energií sa rozširujú do iných odvetví, najmä priemyslu. Riziká sú preto vychýlené smerom k ďalšiemu spríušňovaniu sadzieb, pričom určujúcim faktorom zostáva trvanie konfliktu. Bližšie k zvyšovaniu sadzieb je aj samotný FED. Kým začiatkom mája trhy nepočítali s tým, že by úprava sadzieb smerom nahor bola nutná, koncom mája už počítali s jedným zvýšením sadzieb začiatkom roka 2027.

\* Výsledkovú sezónu môžeme opäť označiť za pozitívnu. Americké spoločnosti zvýšili zisky o viac ako 20 % medzročne, pričom hlavným motorom zostal technologický sektor a investície spojené s umelou inteligenciou. V Európe viac ako 60 % spoločností prekonal očakávaná analytikov, hoci celkový rast ziskov bol výrazne miernejší. Mimoriadne silné výsledky zaznamenali aj ázijské technologické firmy.

\* Akciové trhy pokračovali v raste, podporené dobrými firemnými výsledkami a ústupom geopolitických obáv. V zhodnotení dominoval opäť najmä technologický sektor a téma AI. Globálne akcie prekonal svoje historické maximá a medzimesačne vzrástli o 5,1 %. Najviac sa však darilo japonskému akciovému indexu Nikkei 225 (11,9 %) a akciám rozvíjajúcich sa krajín (9,7 %). Zlato po silnom raste z úvodu roka pokračovalo v negatívnom trende a pokleslo o 1,7 %.

\* Volatilita na dlhopisovom trhu je oproti akciovému vyššia, keďže výnosy dlhopisov rýchlo reagovali na zmeny v geopolitickom vývoji a s tým spojené inflačné očakávania. Výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch sa držia v závislosti od splatností na 15- a viacročných maximách. Dlhopisovým výnosom sa však v máji podarilo napriek volatilitnému vývoju zakončiť mesiac na mierne nižších úrovniach, čo sa spolu s miernym utiahnutím rizikových prírážok odzrkadlilo v pozitívnom zhodnotení dlhopisového trhu.

V nriehavu 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

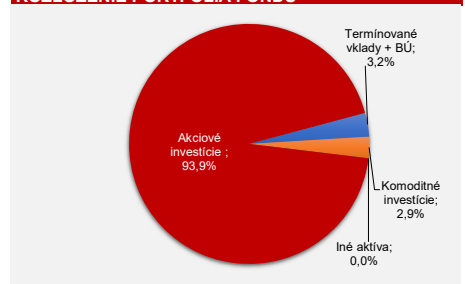
Upozornenie:

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 kolísav 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.

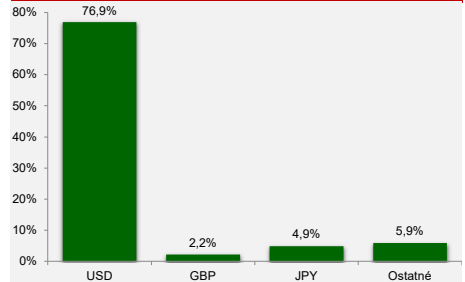
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



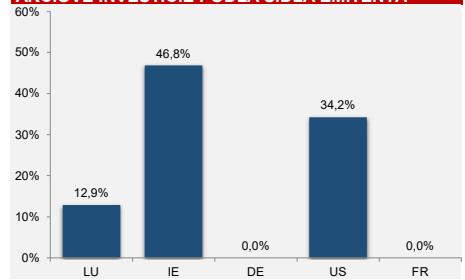
### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



### DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

