

SMART

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

MESAČNÁ SPRÁVA

utorok 30. jún 2026

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	108 627 743,70 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,087020
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:	1,76%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	162,16%

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	7,9%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG ETF	akciové ETF	IE0004MFRED4	7,4%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE000KXCERX3	6,9%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	akciové ETF	IE00BHZPJ908	5,5%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	akciové ETF	IE00BGHQ0G80	4,4%
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS	akciové ETF	IE000COQKPO9	3,8%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	3,0%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
Apple Inc.	akcia	US0378331005	2,6%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.6.2026	3M zmena	Menové páry	30.6.2026	3M zmena
Nemecko	2,86%	-0,14%	EUR/USD	1,139	-0,9%
USA	4,47%	0,15%	EUR/GBP	0,862	-0,8%
Slovensko	3,56%	-0,20%	EUR/JPY	185,08	0,9%
Taliansko	3,63%	-0,28%	EUR/PLN	4,296	0,2%
Poľsko	5,28%	-0,60%	EUR/CZK	24,26	-1,1%
Akciové indexy	30.6.2026	3M zmena	Komodity	30.6.2026	3M zmena
Global - MSCI World	698	14,6%	Zlato	4008,0	-14,1%
EU - Euro Stoxx 600	642	11,9%	Striebro	58,60	-22,0%
USA - S&P 500	7499	15,2%	Platina	1552,5	-20,5%
JAP - Nikkei 225	70062	37,3%	Paládium	1212,1	-18,1%
EM - MSCI Emerging	949	24,1%	Ropa	69,50	-14,9%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

* Druhý kvartál 2026 priniesol na trhy výrazný návrat optimizmu. Kľúčovou udalosťou bola deeskalácia konfliktu na Blízkom východe, ktorá zmierila obavy z energetickej krízy a prispela k prudkému poklesu cien ropy. Súčasne sa na trhoch investori opäť vracali k téme umelej inteligencie (AI), čo podporovalo rast najmä technologických akcií.

* FED ponechal úrokové sadzby bez zmeny v pásme 3,50 % až 3,75 %, no jeho komunikácia zostala mierne jastrabia. Inflácia v USA síce vzrástla na 4,2 %, no veľká časť nárastu súvisela s vyššími cenami ropy. Keďže ropa v závere kvartálu výrazne zlacnela, inflačné tlaky by sa v ďalších mesiacoch mohli zmierňovať.

* ECB po 11-mesačnej prestávke podľa očakávaní zvýšila depozitnú sadzbu na 2,25 %. Dlhopisové trhy toto zvýšenie nevystrašilo a naopak, slabší výhľad rastu a pokles inflačných očakávaní dokonca podporil rast ich cien. Deeskalácia napätia navyše tlačila rizikové prirážky na dlhopisoch opätovne nadol, čo taktiež podporilo ich zhodnotenie. Inflácia v eurozóne zostala miernejšia ako v USA a dosiahla úroveň 3,2 %.

* Makroekonomické údaje celkovo podporovali scenár spomaľujúcej, no stále odolnej ekonomiky. V USA zostal trh práce relatívne silný, s nezamestnanosťou na úrovni 4,3 %, zatiaľ čo rast miezd spomalil na úroveň 3,4 %. V eurozóne sa zlepšila spotrebiteľská dôvera a výrobný PMI sa udržal v pásme expanzie.

* Výsledková sezóna v USA bola jedným z hlavných pozitív tohto kvartálu. Až 85 % amerických spoločností prekonal očakávanie, čo bol najlepší výsledok od roku 2021. Investície do AI infraštruktúry podporovali nielen technologické firmy, ale aj odvetvia s nimi prepojené.

* Za posledný kvartál rástli najmä akciové trhy. Globálny akciový index vzrástol o 14,6 %, pričom z toho rast v júni bol len na úrovni 1,3 %. Z regiónov sa darilo najmä regiónu rozvíjajúcich sa krajín, ktorý medzikvartálne posilnil o 24,1 %. Naopak, nedarilo sa zlato, ktoré v júni výraznejšie pokleslo a uzavrelo tak kvartál na úrovni 4 000 dolárov za uncu.

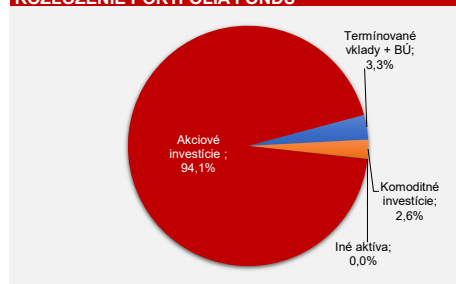
* Hlavným rizikom zostáva naďalej neistý geopolitický vývoj, keďže situácia na Blízkom východe sa síce zlepšila, no nie je definitívne vyriešená. Pozitívom je, že pokles cien ropy môže pomôcť znížiť inflačné tlaky, podporiť očakávanie menej restriktívnej menovej politiky a vyhnúť sa výraznejšiemu spomaleniu globálnej ekonomiky.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

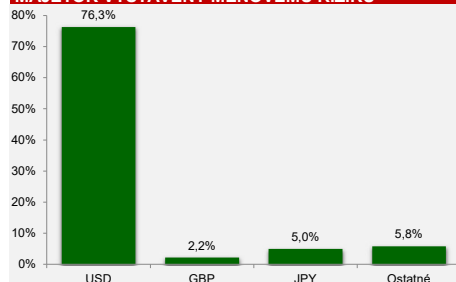
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



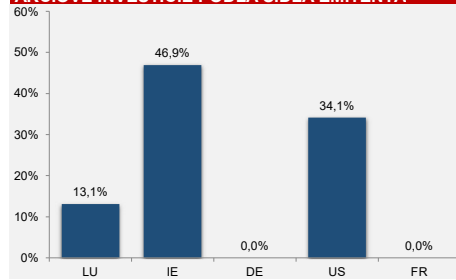
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



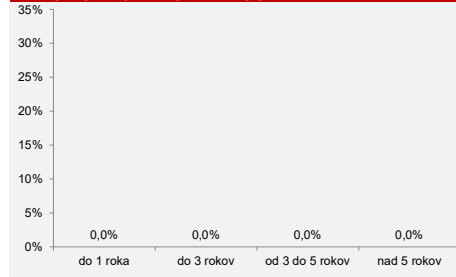
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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.