VÚB GENERALI
DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24
Infolinka: 0850 111 110
Web adresa: www.vubgenerali.sk
Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/

SMART

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

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 31. júl 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	106 914 283,76 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,085828
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:	-1,37%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	158,56%

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	7,8%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE000KXCEXR3	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	3,6%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,7%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,6%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.7.2026	1M zmena	Menové páry	31.7.2026	1M zmena
Nemecko	3,21%	0,35%	**EUR/USD**	1,149	0,8%
USA	4,73%	0,27%	**EUR/GBP**	0,856	-0,7%
Slovensko	3,84%	0,28%	**EUR/JPY**	184,03	-0,6%
Taliansko	4,02%	0,39%	**EUR/PLN**	4,314	0,4%
Poľsko	5,76%	0,48%	**EUR/CZK**	24,21	-0,2%
Akciové indexy	**31.7.2026**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.7.2026**	**1M zmena**
Global - MSCI World	697	-0,1%	**Zlato**	4046,2	1,0%
EU - Euro Stoxx 600	649	1,3%	**Striebro**	57,60	-1,7%
USA - S&P 500	7490	-0,1%	**Platina**	1648,4	6,2%
JAP - Nikkei 225	64362	-8,1%	**Paládium**	1283,5	5,9%
EM - MSCI Emerging	920	-3,1%	**Ropa**	84,67	22,2%

KOMENTAR PORTFOLIO MANAŽERA

• Júl priniesol obrat v naratíve druhého kvartálu. Namiesto pokračujúcej deeskalácie sa napätie na Blízkom východe obnovilo a vytlačilo ceny energií prudko nahor - široký komoditný index posilnil o 12,0 %. Zároveň sa investori začali pýtať nie na dopyt po AI, ale na jej monetizáciu, čo spustilo rotáciu z technologických mega-capov do hodnotových a cyklických titulov.

• FED na zasadnutí 29. júla ponechal sadzby v pásme 3,50 % až 3,75 % pomerom hlasov 9:3, čo bolo piate zasadnutie bez zmeny v rade. Traja členovia hlasovali za zvýšenie o štvrť bodu a Fed naznačil možný rast sadzieb na septembrovom zasadnutí. Inflácia v USA pritom výrazne klesla - júnový CPI padol medzimesačne o 0,4 %, najviac od apríla 2020, a medziročne spomalil na 3,5 %.

• ECB podľa očakávaní 23. júla ponechala všetky tri kľúčové sadzby bez zmeny, depozitnú na úrovni 2,25 %. Inflácia v eurozóne však po júnovom spomalení opäť zrýchlila - z 2,8 % na 2,9 % v júli, pričom jadrová inflácia stúpla na 2,5 %, ťahaná energiami. Dlhopisom sa nedarilo: výnosy rástli naprieč krivkou a 30-ročný americký výnos vyšplhal na 5,28 %, najvyššie od roku 2007.

• Makrodáta ukázali zreteľnejšie ochladenie, než sa čakalo. Americká ekonomika v júni vytvorila len 57-tisíc pracovných miest oproti očakávaným 115-tisíc, pričom nezamestnanosť klesla na 4,2 % najmä pre prepad participácie na 61,5 %. Rast miezd sa udržal na 3,5 % medziročne. V eurozóne HDP v druhom kvartáli vzrástlo o 0,4 % a nezamestnanosť zostala stabilná na 6,3 %.

• Výsledková sezóna bola najsilnejším pozitívom mesiaca, treba ju však čítať opatrne. Zisky firiem v indexe S&P 500 rástli medziročne o 47,4 %, no po vylúčení Alphabetu a Amazonu klesá tempo na 28,8 %. Aj po očistení ide o druhý kvartál rastu ziskov nad 20 %.

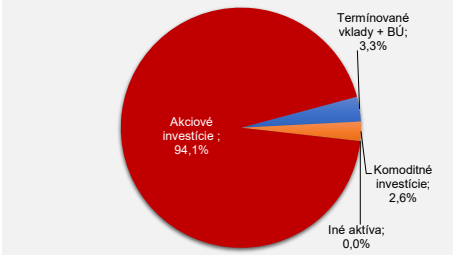
• Akciové trhy stagnovali a vedenie sa výrazne premiestnilo. Globálny akciový index MSCI ACWI pridal len 0,10 % a MSCI World 0,53 %, zatiaľ čo rozvíjajúce sa trhy po silnom kvartáli oslabili o 3,03 %. Nasdaq-100 stratil približne 7 %, najviac od marca 2025. Ropa Brent vyskočila zo 71,6 na približne 92 dolárov za barel, zlato zostalo takmer bez zmeny okolo 4 040 dolárov za uncu.

• Hlavným rizikom je opäť geopolitika. Obnovené boje a obmedzenia v Hormuzskom prielive tlačia energie nahor a hrozia druhotnými inflačnými efektmi, ktoré by donútili FED aj ECB pritvrdiť. Začiatkom augusta síce dohoda Iránu s Ománom o dočasnom lodnom koridore ceny ropy stlačila a trhy znížili očakávania na jedno zvýšenie sadzieb do konca roka, situácia však zostáva krehká.

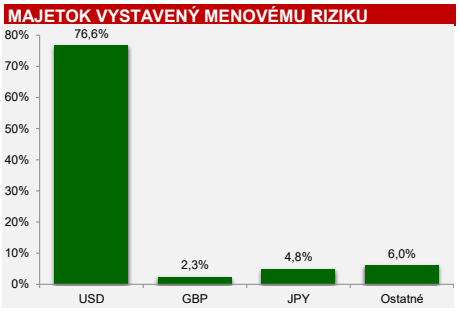
V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

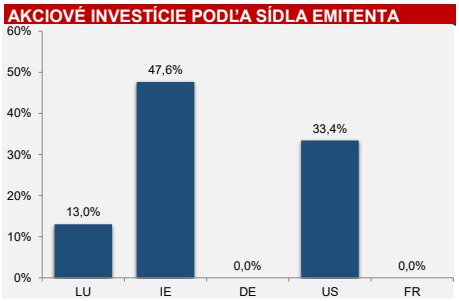
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



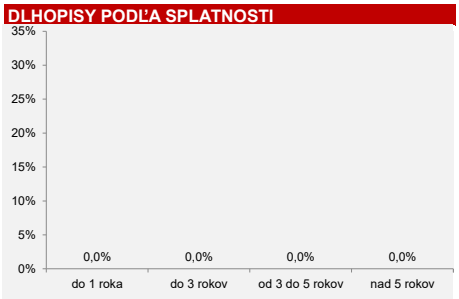
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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 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 kolísať 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.