

Polročná správa

o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde SMART,
inovatívny negarantovaný dôchodkový fond

VÚB Generali d.s.s., a.s.

2026



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

30.6.2026

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Závazky	1	49
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia dôchodkového sporenia	3	2
c)	záväzky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti	4	5
d)	záväzky z derivátových operácií	5	35
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
	ostatné záväzky	8	7
2.	Vlastné imanie	9	108 628
a)	dôchodkové jednotky na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov	10	95 973
b)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	11	12 655
3.	Pasíva spolu	12	108 677

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

30.6.2026

Označenie	Položka	č.r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	16
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	16
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	
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	161
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	10	23 164
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	11	10 255
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	12	
c)	z nástrojov peňažného trhu	13	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	14	12 909
5.	Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi	15	11 550
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	16	6 820
b)	dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	17	
c)	nástroje peňažného trhu	18	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	19	4 730
6.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	20	11 614
7.	Zisk/strata z operácií s devízami	21	1 167
8.	Zisk/strata z derivátov	22	-82
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	23	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	24	
I.	Výnos z majetku	25	12 876
11.	Transakčné náklady	26	1
12.	Bankové a iné poplatky	27	16
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	28	12 859
13.	Náklady na financovanie DF	29	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	30	12 859
14.	Iné výnosy	31	
15.	Náklady na odplatu za správu DF	32	198
16.	Náklady na služby depozitára	33	6
17.	Náklady na audit účtovnej závierky	34	
IV.	Zisk/strata dôchodkového fondu za účtovné obdobie	35	12 655

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

30.6.2026

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

V prvej polovici roka 2026 vývoj na finančných trhoch, a teda aj vývoj majetku v dôchodkovom fonde najviac ovplyvnili nečakaná vojna USA s Iránom, pokračujúce masívne investície do AI technológií a infraštruktúry s ňou spojenej a naďalej rastúce firemné zisky najmä spoločností v USA.

Negatívnym šokom bola bezpochýb vojna a uzavretie Hormúzskeho prielivu, ktorý do dnešného dňa nie je úplne otvorený. Nasledovala dlhotrvajúca séria rokovaní, vyhrážok či dočasných riešení alebo prímerí, nikdy však nie úplných. Výsledkom bol okrem skokovitého nárastu cien ropy a energií ako takých aj výrazný rast inflačných očakávaní a s ním spojený rast dlhopisových kríviek a výnosov a teda pokles ich cien.

Akciové trhy reagovali poklesmi iba na začiatku konfliktu a následne pokračovali v rastoch, keď téma technologického pokroku vďaka AI pozitívne pretlačila práve obavy ohľadom rastu inflácie či spomalenia ekonomík, v dôsledku napríklad potenciálne vyšších úrokových sadzieb.

Na dlhopisových trhoch síce rástli dlhopisové výnosy, no kreditné prírážky na konci prvej polovice roka 2026 v porovnaní s jej začiatkom významne nevzrástli.

Drahé kovy na čele so zlatom síce zaknihovali pozitívne prvé dva mesiace roka, následne sa však po silných rastoch začali v cenách prepadať a klesali od marca až do konca júna a to výrazne.

Výkonnosť fondu najviac pozitívne ovplyvnil rast akciových trhov a to aj regiónov mimo USA ako najmä Japonsko.

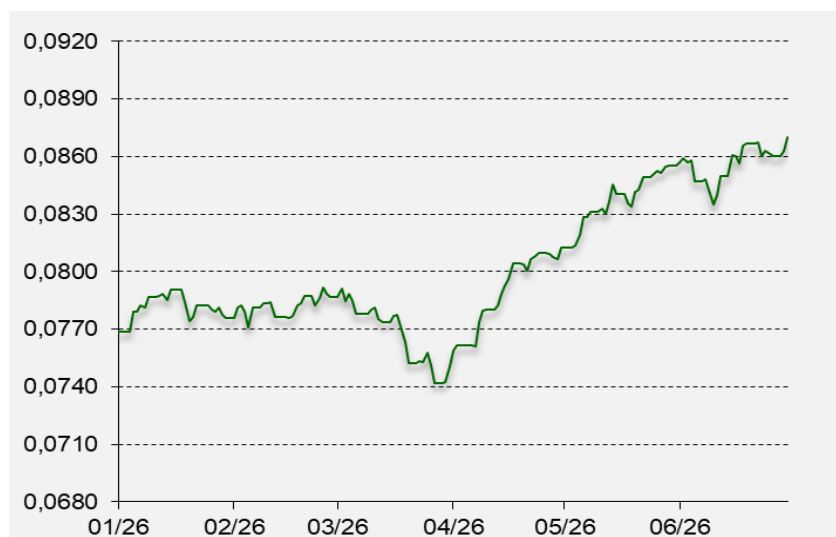
Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

30.6.2026**2. Grafické znázornenie vývoja hodnoty dôchodkovej jednotky**

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

30.6.2026

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

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 31.12.2025 - 30.6.2026	Hodnota	Absolútna VaR [%]	Relatívna VaR [%]	Využitie VaR limitu	Modifikovaná durácia portfólia	MD zahŕňajúca termínované vklady	MD dlhopisovej časti
Smart	30.6.2026	7,70%		72,62%	0,000	0,000	0,000
	max	7,73%		72,88%	0,000	0,000	0,000
	avg	7,24%		68,29%	0,000	0,000	0,000
	min	6,58%		62,03%	0,000	0,000	0,000

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

30.6.2026

		Hodnota
a	b	1
Počet sporiteľov	1	13 818
Objem príspevkov v eurách	2	2 790 356
Objem penále v eurách	3	0

Hlásenie o stave majetku v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203060003

Stav ku dňu

30.6.2026

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	36 584	33,6631
	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	18 358	16,8923
	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	46 303	42,6061
	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	3 807	3,5030
	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 členským štátom 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
	na bežnom účte u depozitára	24	3 612	3,3236
Peňažné prostriedky na bežných účtoch a vkladových účtoch podľa § 81 ods. 1 písm. f) zákona	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 výlučne na obmedzenie úrokového rizika, menového rizika alebo iného rizika podľa § 81 ods. 1 písm. g) zákona		28		0,0000
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 nespĺnili 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	13	0,0120
Hodnota majetku v DF		34	108 677	100,0000
Objem záväzkov DF celkom		35	49	0,0451
Cistá hodnota majetku v DF		36	108 628	99,9549

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

S2203060003

3

30.6.2026

Členenie podľa sektorového hľadiska

[illegible]

Členenie podľa geografického hľadiska

[illegible]

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

Identifikačný kód
S2203060003
 Stav ku dňu
30.6.2026

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		67 235	61,8668					18 358	16,8923	46 303	42,6061			2 568	2,3630						6	0,0055
0b	CELKOM USD		41 422	38,1148	36 584	33,6631					3 807	3,5030			1 024	0,9422						7	0,0064
0c	CELKOM CZK																						
0d	CELKOM HUF																						
0e	CELKOM PLN		1	0,0009											1	0,0009							
0f	CELKOM JPY		15	0,0138											15	0,0138							
0g	CELKOM OSTATNÉ		4	0,0037											4	0,0037							
1	EUR	M1	2 574	2,3685											2 568	2,3630						6	0,0055
2	EUR	NA	64 661	59,4983					18 358	16,8923	46 303	42,6061											
3	JPY	M1	15	0,0138											15	0,0138							
4	PLN	M1	1	0,0009											1	0,0009							
5	USD	M1	1 031	0,9487											1 024	0,9422						7	0,0064
6	USD	NA	40 391	37,1661	36 584	33,6631					3 807	3,5030											
7	OCM8	M1	4	0,0037											4	0,0037							

Skrátená verzia ročnej správy o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

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

Stav ku dňu

30.6.2026

Výkaz aktív a pasív dôchodkového fondu

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur k 30.06.2026	Hodnota v tis. eur k 30.06.2025	Hodnota v tis. eur k 30.06.2024
a	b	c	1	2	3
I.	Investičný majetok	1	105 052	84 591	79 717
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	2			
a)	bez kupónov	3			
b)	s kupónmi	4			
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	5			9 990
a)	bez kupónov	6			
b)	s kupónmi	7			9 990
3.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	8	86 694	68 701	56 175
a)	obchodovateľné	9	86 694	68 701	56 175
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	18 358	15 125	13 202
a)	otvorených podielových fondov	14	18 358	15 125	13 202
b)	ostatné	15			
5.	Krátkodobé pohľadávky	16	0	700	350
a)	krátkodobé vklady v bankách	17		700	350
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		65	
8.	Drahé kovy	25			
II.	Neinvestičný majetok	26	3 625	430	457
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	27	3 612	419	450
10.	Ostatný majetok	28	13	11	7
	Aktíva spolu	29	108 677	85 021	80 174
I.	Závazky	30	49	23	42
1.	Závazky voči bankám	31			
2.	Závazky z ukončenia dôchodkového sporenia	32	2	1	
3.	Závazky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti	33	5	3	8
4.	Závazky z derivátových operácií	34	35		22
5.	Závazky z repoobchodov	35			
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36			
7.	Ostatné záväzky	37	7	19	12
II.	Vlastné imanie	38	108 628	84 998	80 132
1.	Dôchodkové jednotky na osobných dôchodkových účtoch sporiteľov, z toho	39	108 628	84 998	80 132
a)	zisk / strata za účtovné obdobie	40	12 655	-2 442	8 356
	Pasíva spolu	41	108 677	85 021	80 174

Výkaz výnosov a nákladov dôchodkového fondu

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur k 30.06.2026	Hodnota v tis. eur k 30.06.2025	Hodnota v tis. eur k 30.06.2024
a	b	c	1	2	3
1.	Výnosy z úrokov	1	16	12	207
2.	Výnosy z podielových listov	2			
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	3	161	153	116
4.	Zisk / strata z operácií s cennými papiermi	4	11 614	1 089	7 833
5.	Zisk / strata z operácií s devízami	5	1 167	-3 761	586
6.	Zisk / strata z derivátov	6	-82	253	-208
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	12 876	-2 254	8 534
9.	Transakčné náklady	10	1	1	2
10.	Bankové a iné poplatky	11	16	14	12
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	12	12 859	-2 269	8 520
11.	Náklady na financovanie fondu	13			
III.	Čistý zisk / strata zo správy majetku vo fonde	14	12 859	-2 269	8 520
12.	Náklad na odplaty	15	204	173	164
IV.	Zisk / strata dôchodkového fondu za účtovné obdobie	16	12 655	-2 442	8 356