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

pondelok 31. august 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	109 028 009,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,087710
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:	2,19%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	164,23%

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	8,0%
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%
iShares Gold Trust	komoditné ETF	US4642852044	2,8%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,8%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,8%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	31.8.2026	1M zmena	Menové páry	31.8.2026	1M zmena
Nemecko	3,32%	0,12%	**EUR/USD**	1,160	1,0%
USA	4,75%	0,02%	**EUR/GBP**	0,856	0,1%
Slovensko	3,99%	0,15%	**EUR/JPY**	185,22	0,6%
Taliansko	4,15%	0,13%	**EUR/PLN**	4,328	0,3%
Poľsko	6,06%	0,30%	**EUR/CZK**	24,12	-0,4%
Akciové indexy	**31.8.2026**	**1M zmena**	**Komodity**	**31.8.2026**	**1M zmena**
Global - MSCI World	708	1,6%	**Zlato**	4437,4	9,7%
EU - Euro Stoxx 600	651	0,5%	**Striebro**	66,58	15,6%
USA - S&P 500	7686	2,7%	**Platina**	1797,3	9,0%
JAP - Nikkei 225	66312	3,1%	**Paládium**	1364,7	6,3%
EM - MSCI Emerging	951	3,4%	**Ropa**	85,76	5,2%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• August priniesol návrat rastu globálnych akcií, podporený odolnou ekonomikou a veľmi silnou výsledkovou sezónou. Najvýraznejším impulzom boli firemné zisky, pričom odhad medziročného globálneho rastu ziskovosti pre rok 2026 vzrástol až na 34 %. Celkovo august podporil rizikové aktíva, no vyššie sadzby, geopolitika a vysoké očakávania rastu ziskovosti zostávajú kľúčovými rizikami.

• Menová politika a očakávané kroky centrálnych bánk sa dostali do centra pozornosti. Predseda Fed-u K. Warsh na sympóziu v Jackson Hole upozornil, že situácia ohľadom inflácie v USA sa výraznejšie nezlepšila, keď už viac ako päť rokov sa jej hodnota drží nad 2% inflačným cieľom. To posilnilo očakávania rastu sadzieb a zvýšilo výnosy na kratšom konci americkej krivky. Naopak, 30-ročný výnos mierne klesol po oznámení amerického ministerstva financií, že od septembra výrazne zrýchli spätné odkupy dlhopisov.

• V eurozóne rástli výnosy naprieč všetkými splatnosťami. Tento rast bol podporený jastrabími vyjadreniami predstaviteľov ECB a očakávaným zvýšením sadzieb, ku ktorému by malo prísť už na septembrovom zasadnutí. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu dosiahol nové 15-ročné maximá na úrovni 3,32 %. Vyššie výnosy tak zostávajú rizikom pre dlhopisové trhy a najmä najviac zadlžené štáty.

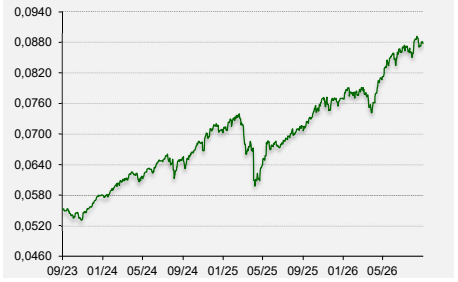
• Makroekonomické údaje boli vo všeobecnosti mierne priaznivé. Nezamestnanosť v USA klesla na 4,1 %, tempo rastu miezd spomalilo, avšak tvorba nových pracovných miest sa dostala do záporných čísel. Globálny predstihový kompozitný indikátor PMI zostal v pásme expanzie, pričom americký kompozitný PMI vystúpil na viacročné maximum. Slabším miestom zostala Čína, kde augustové údaje poukázali na pretrvávajúcu slabosť domáceho dopytu.

• Rast výnosov negatívne vplýval na výkonnosť dlhopisových trhov. Na druhej strane stabilné rizikové prirážky a priebežný výnos z dlhopisov tento negatívny efekt kompenzovali. Dlhopisové trhy tak skončili medzimesačne na približne nezmenených úrovniach.

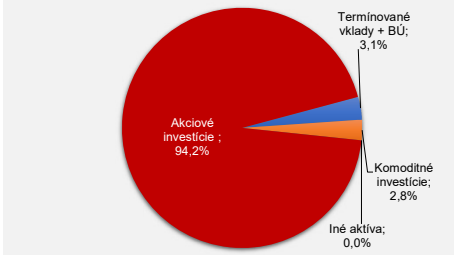
• Akciové trhy rástli naprieč všetkými regiónmi. Globálny akciový index vzrástol o 1,6 %, ťahaný najmä regiónmi mimo Európy, zatiaľ čo index rozvíjajúcich sa krajín vzrástol o 3,4 %. Technologické akcie sa po júlovom poklese zotavili, no výkonnosť jednotlivých firiem zostala výrazne rozdielna. Spomedzi komodít sa výraznejšie smerom nahor odrazilo zlato, ktoré vzrástlo približne o 10 %. Nárast zhruba o 5 % v súvislosti s pretrvávajúcim napätím na Blízkom východe zaznamenala aj ropa.

V priebehu mesiaca sme vo fonde nerealizovali výraznejšie zmeny.

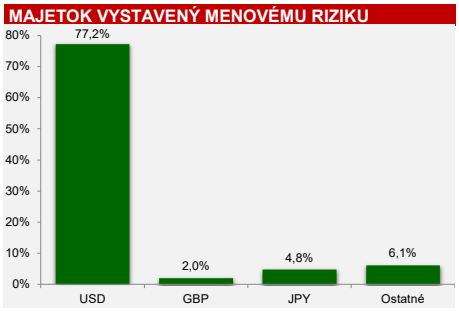
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



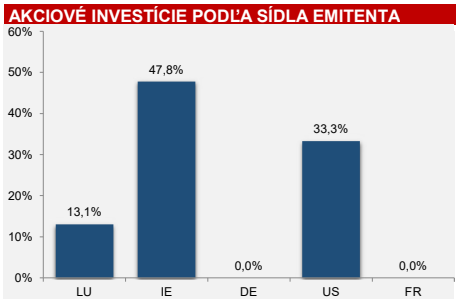
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



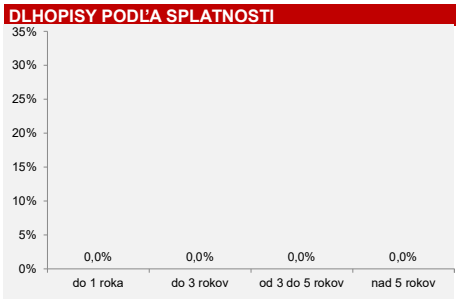
MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



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.