

SMART

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

ZAKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	110 267 848,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,088923
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:	1,38%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	167,89%

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	7,6%
Amundi S&P 500 ESG UCITS ETF	akciové ETF	IE000KXCERX3	7,0%
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	IE00COQKPO9	3,8%
X NIKKEI 225	akciové ETF	LU0839027447	2,9%
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	akciové ETF	IE00BFG1TM61	2,7%
NVIDIA Corp	akcia	US67066G1040	2,7%
Amundi S&P 500 ESG Fund	akciový fond	LU0996177720	2,6%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	30.9.2026	3M zmena	Menové páry	30.9.2026	3M zmena
Nemecko	3,59%	0,73%	EUR/USD	1,136	-0,3%
USA	5,28%	0,82%	EUR/GBP	0,855	-0,8%
Slovensko	4,41%	0,85%	EUR/JPY	178,27	-3,7%
Taliansko	4,61%	0,98%	EUR/PLN	4,369	1,7%
Poľsko	6,34%	1,06%	EUR/CZK	24,44	0,8%
Akciové indexy	30.9.2026	3M zmena	Komodity	30.9.2026	3M zmena
Global - MSCI World	716	12,5%	Zlato	4157,4	13,7%
EU - Euro Stoxx 600	635	-0,6%	Striebro	60,43	13,1%
USA - S&P 500	7652	12,3%	Platina	1716,2	10,5%
JAP - Nikkei 225	66754	-4,1%	Paládium	1208,0	-0,3%
EM - MSCI Emerging	946	-0,4%	Ropa	90,42	31,7%

KOMENTÁR PORTFOLIO MANAŽERA

Tretí kvartál ukázal, že odolný hospodársky rast a silné firemné zisky dokážu podporovať rizikové aktíva aj napriek rastúcim sadzbám, geopolitickému napätiu a vyšším cenám energií. Konflikt na Blízkom východe vytláčil ceny ropy v septembri opäť k najvyšším úrovňam od jeho vypuknutia. Napriek tomu globálne akcie dosahovali nové maximá. Rast odhadovaných ziskov bol však rýchlejší než rast cien akcií a valuácie sa tak vo väčšine regiónov mierne znížili.

Menová politika v USA sa opäť začala sprísňovať. FED v reakcii na pretrvávajúce inflačné tlaky a vyššie ceny energií zvýšil sadzby a signalizoval ďalšie sprísňovanie. Trh aktuálne očakáva v nasledujúcom roku ešte tri až štyri zvýšenia sadzieb. Vyššie sadzby tak spolu s veľkou ponukou štátneho a firemného dlhu tlačili nahor výnosy na dlhopisovom trhu.

ECB takisto pokračovala v cykle zvyšovania sadzieb a mala by taktiež pristúpiť k ďalším trom zvýšeniam v nasledujúcom roku. Obavy z inflácie, vyšších fiškálnych výdavkov a udržateľnosti verejných financií tlačili výnosy na európskych dlhopisoch na nové maximá. Mimoriadne napätá situácia ohľadom udržateľnosti verejných financií je najmä vo Francúzsku, kde rizikové prírážky voči nemeckým dlhopisom prekonalí úroveň 120 bázičických bodov a výnos 10-ročného francúzskeho dlhopisu atakuje úroveň 5 %.

Makroekonomické dáta však zostali relatívne priaznivé. Kompozitné PMI v USA a eurozóne dosiahli najvyššiu úroveň za niekoľko rokov, čo signalizuje silný rast hospodárskej aktivity. Americkú ekonomiku podporovali podnikové investície, výdavky súvisiace s umelou inteligenciou a stabilný trh práce.

Firemné výsledky patrili medzi hlavné faktory rastu v poslednom kvartáli. Odhady ziskov na rok 2026 sa ďalej zvyšovali, najmä v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch. Silný rast ziskov v technológiách, energetike a bankách podporil akciové indexy, pričom AI téma naďalej zostáva hlavným motorom tohto rastu.

Dlhopisové trhy zaznamenali slabý kvartál a dosiahli negatívne zhodnotenie. Za týmto negatívnym vývojom stojí rast výnosov dlhopisov naprieč všetkými splatnosťami, najmä v septembri, ako aj mierne rozšírenie rizikových prírážok. Naopak, globálny akciový index dosiahol za posledný kvartál zhodnotenie na úrovni 2,5 %, pričom za jeho rastom stojí najmä zhodnotenie amerických akcií. Zlato si aj napriek poklesu v septembri pripísalo za tretí kvartál 3,5 % rast.

V priebehu 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%

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 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.

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

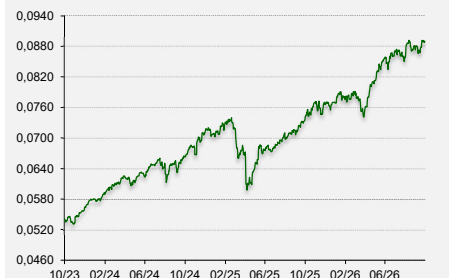
Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:

<https://www.vubgenerali.sk/dotaznikinvesticny/>

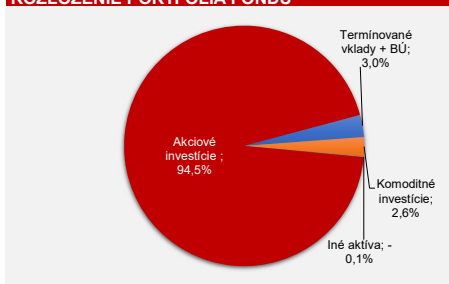
MESAČNÁ SPRÁVA

streda 30. september 2026

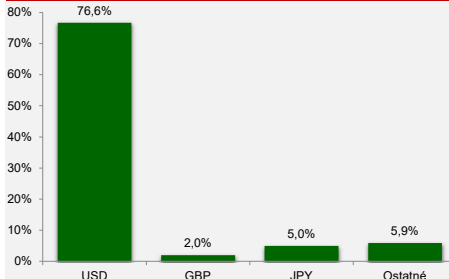
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



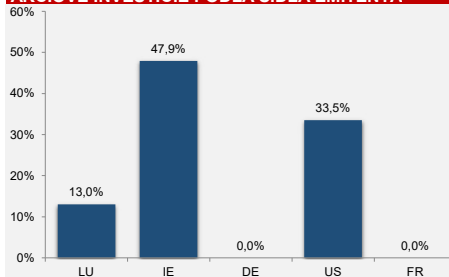
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI

