

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,058985
Čistá hodnota majetku fondu	259 886 358,80
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	-1,31%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	77,7%

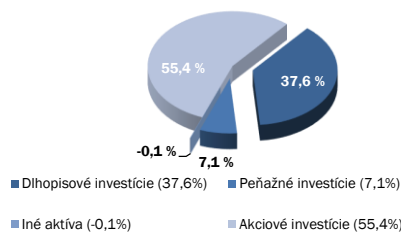
Komentár

Rastový trend akcií, začatý v závere minuloročného októbra, zatiaľ nie je na konci a vďaka tomu si akciové trhy pripísali už piaty úspešný mesiac v rade. Avšak tak strmý rastový trend je dlhodobou neurčitelnosťou, a preto niektorí investori začínajú upozorňovať na prehnany optimizmus a potrebu krátkodobej ozdravnej korekcie. Z fundamentálneho pohľadu zostáva naďalej hlavným scenárom mákne pristátie americkej ekonomiky bez vypuknutia recesie. Tamojšie makroekonomické údaje zostávajú solídne, aj keď pomaly dochádza k určitým ochladzovaniu trhu práce. Miera nezamestnanosti sa zvýšila na 3,9 % z 3,7 %. Na druhú stranu bol oznámený vyšší ako očakávaný nárast počtu nových pracovných miest, ktorý však bol viac než kompenzovaný negatívnou revíziou za predchádzajúce mesiace. Maloobchodné tržby rástli o niečo menej, ako sa očakávalo a posledné mesiace ukazujú, že vankúš pandemických úspor sa zjavne už vyčerpal. Miera inflácie bola už druhý mesiac v rade vyššia ako odhady, čo nutne musí zvýšiť ostražitosť americkeho Fedu. A aby to nebolo málo, tak výrobná inflácia bola vyššia ako očakávaná. Ekonomika eurozóny je teraz vo fáze stagnácie a existuje aj riziko miernej recesie. Projekcie rastu najväčšej krajiny eurozóny (Nemecka) sa priebežne zhoršujú. Naposledy inštitút Ifo prognózoval rast len o 0,2 % v r. 2024. Aktuálna slabosť ekonomiky eurozóny názorne ilustruje medziročný pokles priemyselnej výroby aj maloobchodu. Pokiaľ ide o Čínu, tak sa priemyselnému sektoru darí lepšie ako maloobchodu. Miera nezamestnanosti vzrástla na 5,3 % z 5,1 %. Najväčšou slabinou čínskej ekonomiky je reálny trh. Ceny domov vykázali ďalší medzimesačný pokles a investície na reálnom trhu klesli viac, než čínil analytický konsenzus. Export aj import prekonal očakávania a medziročný rast bol pozitívne ovplyvnený základným efektom. Miera inflácie sa po štyroch mesiacoch poklesu dostala do kladného teritória. Dlhopisové trhy prerušili pokles z predchádzajúcich dvoch mesiacov a mierne posilnili (výnosy dlhopisov reagujú obrátene). Veľkú pozornosť pritiahol zasadnutie japonskej centrálnej banky (BoJ), ktorá ako posledná centrálna banka na svete upustila od politiky záporných úrokových sadzieb, a hlavnú úrokovú sadzbu definovala v pásme 0,0 % až 0,1 % (doposiaľ mínus 0,1 %). Išlo o prvé navýšenie úrokových sadzieb od r. 2007. Pri rozhodovaní zohral veľkú rolu najsilnejší nárast miezd za posledných 33 rokov. BoJ taktiež ukončila kontrolu výnosovej krivky (YCC) u desaťročných štátnych dlhopisov, zároveň prestane nakupovať akcie a postupne utími nákup korporátnych dlhopisov. Objem nákupu štátnych dlhopisov zostane bez zmeny, ale v prípade nutnosti môže byť objem dokonca navýšený. Analytici v tomto roku očakávajú len ďalšie mierne utiahnutie menovej politiky BoJ. Fed podľa očakávaní ponechal sadzby bez zmeny a vo svojom vyhlásení potvrdil tri zníženia úrokových sadzieb v tomto roku a už len tri v roku budúcom (pôvodne štyri). Podľa novej makroekonomickej projekcie Fed odhaduje vyšší rast HDP a vyššiu jadrovú infláciu. O zmene programu kvantitatívneho uťahovania (predaj dlhopisov v objeme 95 mld. USD mesačne) nebolo diskutované, ale jeho redukcia by mala nastať v skoršej budúcnosti. ECB ponechala sadzby bez zmeny, pretože ešte nemá istotu ohľadom návratu inflácie na 2% úroveň. Rada guvernérov zatiaľ nediskutovala o znížení sadzieb. Nové makroekonomické projekcie však počítajú s nižšou infláciou a nižším ekonomickým rastom. V portfóliu sme mierne navýšili akciové investície.

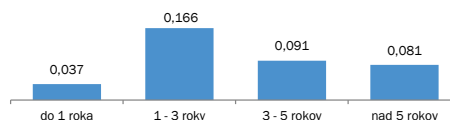
Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Depozi	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

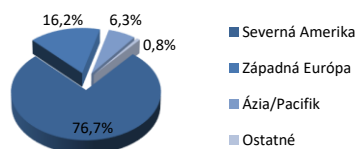
Štruktúra majetku fondu



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Geografické zloženie akciových investícií



Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií

2,2

Menová expozícia

USD	37,7%
JPY	2,1%
GBP	1,6%
CHF	1,4%
Ostatné	3,4%

Najväčšie dlhopisové investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,3%
SLOVGB 4,35 10/14/25 (SD 216)	SK4120007543	2,2%
Česká exportní banka Float 10/24	XS1121094632	1,4%
ABN AMRO 2.375/27	XS2487054004	1,1%
ANHEUSER 2.125/27	BE6320934266	1,1%
POLAND 1.375/27	XS1584894650	1,1%
RABKAS 1.0/28	XS2348241048	1,0%
VW 3.875/26	XS2604697891	1,0%
SLSP 0,25 10/07/25	SK4000017927	0,9%
ISRAEL 1.5/27	XS1551294256	0,9%
VERIZON 1.375/26	XS1708161291	0,9%
BTPS 4.75/28	IT0004889033	0,8%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	0,8%
BTPS 3.85/29	IT0005519787	0,8%
POLAND 3.625/30	XS2726911931	0,8%

Najväčšie akciové investície

INVECO MARKETS PLC-MSCI WLD ETF	IE00B60S394	9,0%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF-DIST	FR0010315770	7,8%
Vanguard S&P 500 IND	US9229083632	5,8%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	5,8%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	5,8%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	5,7%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	3,5%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	3,0%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	2,4%
NVIDIA CORP	US67066G1040	0,8%

Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	4,5%
A+ - A-	18,4%
BBB+ - BBB-	14,8%

Upozornenie: Uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko. Doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu nie je zárukou jeho budúceho výnosu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.