

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,076809
Čistá hodnota majetku fondu	323 886 390,97
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	-0,80%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	131,4%

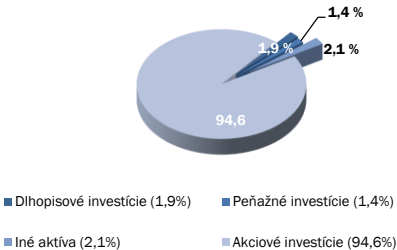
Komentár

Akciové trhy v máji pokračovali v raste a nadviazali na pozitívny vývoj z predchádzajúceho mesiaca. Sentiment investorov zostával priaznivý, zásluhou podpory silnými makroekonomickými dátami a deeskalácie konfliktu na Blízkom východe. Kľúčovým ťahačom rastu bol silný dopyt po polovodičoch a súvisiacich technológiách, ktorý podporoval predovšetkým americké a rozvíjajúce sa trhy (okrem Číny). Akcie rozvinutých trhov vzrástli o 4,4 %, pričom americký index S&P 500 posilnil o 5,1 %. Naďalej sa darilo predovšetkým technologickému sektoru, ktorý (ažil) z pokračujúceho vysokého dopytu po čipoch naprieč segmentmi (AI dátové centrá). Akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali výrazne lepšiu výkonnosť a vzrástli o 9,5 %. Tieto trhy profitovali práve z expozície na polovodičový refazec, najmä v krajinách, ako sú Južná Kórea a Taiwan. Nedarilo sa naopak čínskym akciám. Európske akcie reprezentované indexom STOXX Europe 600 si pripísali 2,4 %, za USA tak zaostávali predovšetkým kvôli nižšiemu zastúpeniu technologického sektora a slabšiemu ekonomickému momentu. V stredoeurópskom regióne akcie taktiež rástli (5,0 %), pričom sa darilo predovšetkým poľským akciám. Celkovo tak rozvíjajúce sa trhy zostávajú tohto roku výkonnejšie než rozvinuté trhy. Dlhopisové trhy zaznamenali v máji skôr mierne pozitívny vývoj, i keď dynamika bola výrazne slabšia než pri akciách. Vývoj bol ovplyvnený najmä stabilizáciou inflačných očakávaní a opatrným prístupom centrálnych bánk. Americké štátne dlhopisy zostali prakticky bez zmeny (+0,1 %), pretože trhy vyčkávali na ďalšie signály od Fedu ohľadne budúceho smerovania menovej politiky. Výnosy sa pohybovali v relatívne úzkom pásme. V eurozóne štátne dlhopisy posilnili o 1,2 %. Európska ekonomika bola zasiahnutá uzavretím Hornuzského prielivu viac, než napríklad americká ekonomika, a tak dlhopisové trhy v eurozóne reagovali na zlepšenie situácie na Blízkom východe výraznejšie než americké dlhopisy. České štátne dlhopisy zaznamenali podobný vývoj (+1,1 %), a to navzdory skutočnosti, že ČNB sa rovnako ako ECB pravdepodobne nevyhne zvýšeniu úrokových sadzieb. Trhy už čakajú, že obe centrálné banky zvýšia tohto roku sadzby dvakrát. Fed by sa mohol zvýšeniu sadzieb vyhnúť. V portfóliu nenastali výraznejšie zmeny.

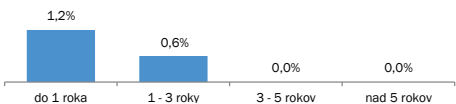
Základné údaje o fonde

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

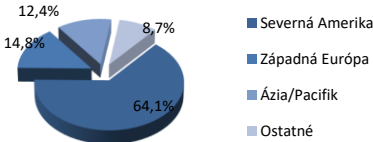
Štruktúra majetku fondu



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Geografické zloženie akciových investícií



Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

0,2

Menová expozícia

USD	61,9%
GBP	3,1%
PLN	2,7%
CHF	2,4%
Ostatné	12,4%

Najväčšie dlhopisové investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
MONETA 1.625/28	XS2435601443	0,6%
INTESA 1.0/26	XS2081018629	0,6%
TACHEM 2.25 11/21/26	XS1843449122	0,3%
COMCAST 0/26	XS2385397901	0,3%

Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	0,0%
A+ - A-	0,9%
BBB+ - BBB-	0,9%

Najväčšie akciové investície

INVESCO MARKETS PLC-MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	9,9%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE00UQND7H4	8,3%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI80T95	6,4%
VANGUARD MSCI EM	US9220428588	6,0%
Amundi MSCI CECE	LU1900066462	3,8%
AMUNDI PRIME GLOBAL UCITS ETF C	IE0009DRDY20	3,5%
X MSCI WORLD 1C	IE00BJOKDQ92	3,3%
AMAZON.COM INC	US0231351067	3,0%
APPLE INC	US0378331005	2,8%
MICROSOFT CORP	US5949181045	2,8%

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.