

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,108509
Čistá hodnota majetku fondu	2 127 949 907,96
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	-2,05%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	226,9%

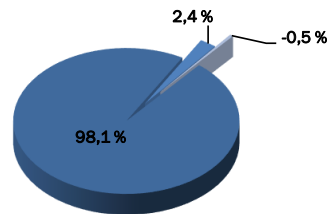
Komentár

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 dlhodobu neudržateľný, a preto niektorí investori začínajú upozorňovať na prehnaný optimizmus a potrebu krátkodobej ozdravnej korekcie. Z fundamentálneho pohľadu zostáva naďalej hlavným scenárom máľké pristátie americkej ekonomiky bez vypuknutia recesie. Tamojšie makroekonomické údaje zostávajú solídne, aj keď pomaly dochádza k určitému 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 ostrážitosť amerického Fedu. A aby to nebolo málo, tak výrobná inflácia bola vyššia ako očakávania. Ekonomika eurozóny je teraz vo fáze stagnácie a existuje aj riziko miernej recesie. Projekcie rastu najväčšej krajiny eurozóny (Nemecka) sa pribežne 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 realitný trh. Ceny domov vykázali ďalší medziročný pokles a investície na realitnom trhu klesli viac, než činil 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 utlmí 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 výhlade 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 utahovania (predaj dlhopisov v objeme 95 mld. USD mesačne) nebolo diskutované, ale jeho redukcia by mala nastať v skorej budúcnosti. ECB ponechala sadzby bez zmeny, pretože ešte nemá istotu ohľadom návratu inflácie na 2% úroveň. Rada guvernérov zatiaľ nediskutovala o znižovaní sadzieb. Nové makroekonomické projekcie však počítajú s nižšou infláciou a nižším ekonomickým rastom. V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny.

Základné údaje o fonde

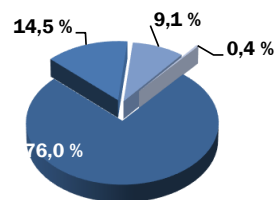
Dátum vytvorenia fondu:	2.4.2012
Depoz	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

Štruktúra majetku fondu



- Akciové investície (98,1%)
- Peňažné investície (2,4%)
- Iné aktíva (-0,5%)

Geografické zloženie akciových investícií



- Severná Amerika (76%)
- Západná Európa (14,5%)
- Ázia/Pacifik (9,1%)
- Ostatné (0,4%)

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	51,2%
X MSCI WORLD 1C	IE00BJOKDQ92	17,5%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF	FR0010315770	12,9%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	11,4%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	3,1%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	1,9%

Menová expozícia

USD	69,9%
JPY	5,9%
GBP	3,2%
CAD	3,1%
CHF	2,3%
Ostatné	5,4%

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.