

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,149074
Čistá hodnota majetku fondu	3 924 819 390,58
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	1,29%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	349,1%

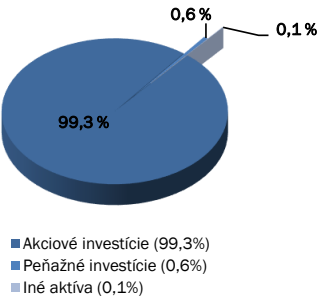
Komentár

Akciové trhy v máji pokračovali v raste a nadviazali na pozitívny vývoj z predchádzajúceho mesiaca. Sentiment investorov zostával priaznivý, zásluhou podpory solídnymi makroekonomickými dátami a deeskalácie konfliktu na Blízkom východe. Kľúčovým fahačom 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 ťažil 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 reťazec, 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 Hormuzského 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 neboli realizované výraznejšie zmeny.

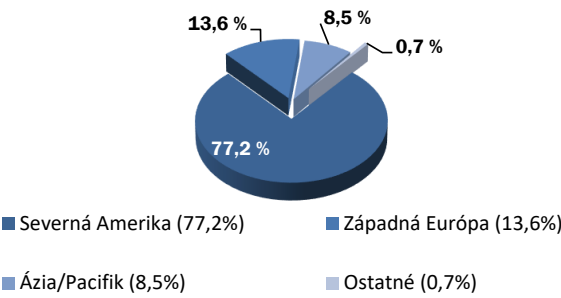
Základné údaje o fonde

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

Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Najväčšie akciové investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	38,7%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	LU2263803533	19,0%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	13,4%
AMUNDI MSCI WORLD III	LU2572257124	8,3%
INVECO MARKETS MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	5,3%
SPDR MSCI World	IE00BFY0GT14	4,5%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000UQND7H4	3,8%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI80T95	3,1%
ISHARE MSCI WRD SP UCITS ETF	IE000F9IDGB5	3,0%

Menová expozícia

USD	72,5%
JPY	5,7%
GBP	3,4%
CAD	3,4%
CHF	2,3%
Ostatné	3,8%

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.