

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,110775
Čistá hodnota majetku fondu	2 122 990 577,41
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	3,56%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	233,7%

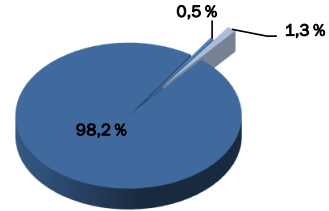
Komentár

Aj vo februári akciové trhy pokračovali v silnom rastovom trende, ktorý trvá už od konca októbra. Februárovým premiantom bol čínsky akciový trh (rast o viac ako 8 %), pre ktorý to bola výrazná zmena po zhruba rok trvajúcim trende klesania. Čínska vláda sa totiž v ostatnej dobe snaží podporiť akciový trh pomocou nákupov ETF alebo zákazom predajov nakrátko pre inštitucionálnych investorov. Japonské akcie si udržali výbornú výkonnosť a index Nikkei 225 po dlhých 34 rokoch prekonal historické maximum z decembra roku 1989, kedy vrcholila tamojšia akciová a realitná bublina. Pozitívnej nádeje na trhoch pomáhala pokračujúca odolnosť americkej ekonomiky. Americký trh práce priniesol nielen silný nárast počtu novo vytvorených pracovných miest, ale aj pozitívnu revíziu údajov za predchádzajúce mesiace. Keďže miera inflácie klesla menej ako sa čakalo (na 3,1 % r/r z 3,4 % vs. očak. 2,9 %), a navyše akceleroval rast miezd, tak marcové zníženie úrokových sadzieb amerického Fedu sa dá vylúčiť. Maloobchodné tržby tentokrát negatívne prekvapili a aktivita na rezidenčnom trhu nehnuteľností zostáva aj naďalej utlmená vysokými úrokovými sadzbami hypoték. Drahé financovanie malo negatívny dopad na predaje existujúcich domov, ktoré boli najnižšie za posledné tri dekády. V eurozóne klesla miera inflácie podľa očakávaní na 2,8 % r/r. Revízia ekonomického rastu v 4. štvrtroku r. 2023 potvrdila stagnáciu, hoci napríklad miera nezamestnanosti zostáva na historicky nízkych úrovniach. Slabý spotrebiteľský dopyt potvrdil pokračujúci medziročný pokles maloobchodných tržieb. Čínska miera inflácie opäť vykázala medziročný pokles, teda deflačné prostredie. Centrálna banka v snahe podporiť trh s hypotékami prekvapivo znížila 5ročnú sadzbu o 0,25 p.b. na 3,95 %. Nedostatok dôvery v čínsku ekonomiku preukázal 82% medziročný pokles priamych zahraničných investícií v r. 2023 (objemovo išlo o 30ročné minimum). Dlhopisové trhy oslabili druhý mesiac v rade (výnosy dlhopisov rástli), keďže vyprchával optimizmus investorov ohľadom skorého uvoľňovania menovej politiky zo strany centrálnych bánk. Komentáre centrálnych bankárov opakovane upozorňujú na riziko predčasného znížovania úrokových sadzieb a potreby väčšej istoty, že inflácia smeruje k 2% inflačnému cieľu. Centrálna banka kladú dôraz predovšetkým na vývoj jadrovej inflácie, ktorá nezahŕňa volatilné zložky typu potravín alebo energií. V USA jadrová inflácia (január) stagnovala na 3,9 % r/r a od októbra klesla len o 0,1 p.b. Oproti tomu v eurozóne sa jadrová inflácia vyznačuje zreteľnejším deflacioným trendom a v januári klesla už na 3,3 % r/r. Zápis zo zasadnutia ECB dokumentoval zohodu predstaviteľov ECB, že je predčasné diskutovať o znížení úrokových sadzieb napriek nedávnomu ochladeniu inflačných tlakov. Riziká spojené s predčasným uvoľnením menovej politiky sú údajne vyššie, ako keby ECB začala znižovať úrokové sadzby neskôr. Zápis zo zasadnutia amerického Fedu odhalil zohodu, že úrokové sadzby dosiahli svoj vrchol, ale všeobecne by nemalo prísť k zníženiu úrokových sadzieb, pokiaľ Fed nezíska väčšiu istotu, že inflácia smeruje udržateľne k 2 %. Aj zástupcovia Fedu vidia riziko predčasného uvoľnenia menovej politiky a budúce načasovanie bude závislé od prichádzajúcich údajov a výhľadu. Na marcovom zasadnutí by malo prísť k diskusií ohľadom spomalenia programu kvantitatívneho utahovania, ktorý teraz prebieha tempom znižovania súvahy o 95 mld. USD mesačne. V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny.

Základné údaje o fonde

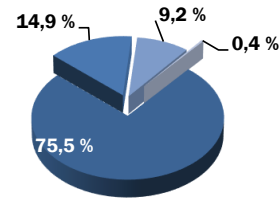
Dátum vytvorenia fondu:	2.4.2012
Depoz	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

Štruktúra majetku fondu



- Akciové investície (98,2%)
- Peňažné investície (0,5%)
- Iné aktíva (1,3%)

Geografické zloženie akciových investícií



- Severná Amerika (75,5%)
- Západná Európa (14,9%)
- Ázia/Pacifik (9,2%)
- Ostatné (0,4%)

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	52,4%
X MSCI WORLD 1C	IE00BJOKDQ92	17,9%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF	FR0010315770	11,8%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	11,1%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	3,2%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	2,0%

Menová expozícia

USD	70,1%
JPY	6,1%
GBP	3,0%
CAD	3,1%
CHF	2,5%
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.