

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,061647
Čistá hodnota majetku fondu	270 630 743,99
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	3,01%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	85,7%

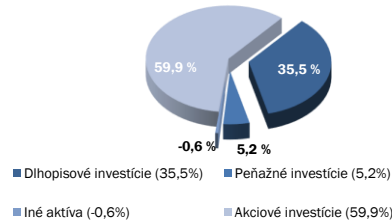
Komentár

Akciové trhy výrazne posilnili. Pokračujúci optimizmus investorov ohľadom ekonomického výhľadu podporil rizikové aktíva. Akcie s malou kapitalizáciou opäť získali určitú dynamiku a vygenerovali výnosy porovnateľné s akciami s vysokou kapitalizáciou. Vzhľadom na komentáre členov bankovej rady amerického Fedu počas mája, ktoré vyzneli skôr jastrabím dojomom, trh tento rok očakáva len jedno zníženie sadzieb o 25 b. b. Sadzby v USA teda ostanú vyššie po dlhšiu dobu. Očakávanie poklesu úrokových sadzieb uprednostňovali rastové sektory, ktoré prekonal hodnotové sektory. Akciové indexy rástli a dosiahli rekordnú úroveň. Európsky STOXX Europe 600 pridal za máj +2,63 % a americký S&P500 dokonca +4,80 %. Oba indexy dosiahli svoje historické maximum v polovici mesiaca. S&P500 prekonal úroveň 5 300 b. b. z ktorej ale na konci mesiaca mierne ustúpil. Počas mája niekoľko spoločností reportovalo svoje hospodárske výsledky za prvý štvrtrok 2024. Tieto výsledky prestihli očakávania trhu. Technologický sektor, najmä silné hospodárske výsledky spoločnosti Nvidia, pomohol indexu Nasdaq Composite pripísať si 6,88 % za mesiac a dosiahnuť tak nové maximum. Zatiaľ čo technologický sektor ukázal silný výkon, sektory ako energetika a zdravotníctvo svojím výkonom sklamlali. Na ázijskom fronte čelili akciové trhy výzvam, najmä v Číne, kvôli obavám trhu s nehnuteľnosťami, pokračujúce slabému domácejmu dopytu a geopolitickým problémom. Preto je oživenie na čínskom akciovom trhu vo všeobecnosti prekvapujúce. Index MSCI China si v máji pripísal 2,11 %. V Japonsku je stále hlavným problémom slabý jen. Ten začína zafažovať spotrebiteľský sentiment, a tak japonské akcie boli v máji jedným z najslabších v regióne so ziskom 0,21 % (index Nikkei 225). Honba za pozitívnu dynamiku rastu a atraktívnym zhodnotením začína presúvať zameranie investorov preč z USA na regionálne diverzifikovanejšie expozície. Globálne dlhopisy vygenerovali v máji pozitívny výkon, pričom trh tento rok stále očakáva zníženie sadzieb, aj keď s určitými rozdielmi v načasovaní medzi USA a Európou. Na trhu vládol opatrný prístup investorov, ktorí balansovali medzi potenciálnymi výhodami uvoľnenia menových politík na pozadí pokračujúcich inflačných tlakov a ekonomických miestot. Rozdielna menová politika a neistota v oblasti vývoja úrokových sadzieb pravdepodobne zostanú na určitý čas zdrojom volatilitaty na trhoch so štátnymi dlhopismi. Najnovšie zverejnené informácie v USA o inflácii ukázali len mierne spomalenie, čo komentoval aj americký Fed, ktorý ďalšie znížovanie sadzieb nateraz odsunul. Výnosy amerických štátnych dlhopisov klesli zo svojich ročných maxim, čím prekonal európske trhy, kde sa výnosy pohybovali vyššie (výnosy sa pohybujú inverzne k cenám). V Eurózone je Európska centrálna banka (ECB) väčšmi presvedčená o dezinflačnom trende ekonomiky, pričom rast miezd sa naďalej zmiernuje napriek oživeniu aktivity. Napriek medzročnému zrýchleniu inflácie v máji, jej spomalenie za posledných niekoľko mesiacov umožnilo Rade guvernérov ECB signalizovať, že sadzby budú v na ich júnovom zasadnutí znížené, aj keď ďalší vývoj bude menej jasný. Neuspokojivé správy o vývoji inflácie vo Veľkej Británii spôsobili, že akékoľvek nádeje na júnové zníženie sadzieb zo strany Bank of England sa zdajú byť predčasné. Medzitým je situácia, ktorej čelí Bank of Japan, v ostrom kontraste s jej západnými náprotivkami. Prílišné utiahnutie menovej politiky môže podporiť opätovný návrat centrálnymi bankámi obávané deflácie. V portfóliu sme mierne navýšili akciové investície.

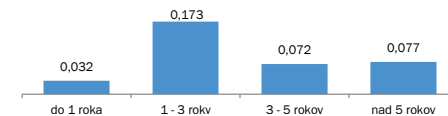
Základné údaje o fonde

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

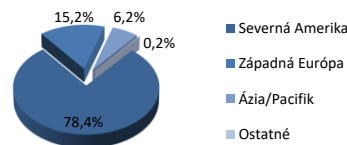
Štruktúra majetku fondu



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Geografické zloženie akciových investícií



Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií

2,2

Menová expozícia

USD	41,6%
JPY	2,1%
GBP	1,7%
CHF	1,5%
Ostatné	3,4%

Najväčšie dlhopisové investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,2%
SLOVGB 4,35 10/14/25 (SD 216)	SK4120007543	2,2%
Česká exportní banka Float 10/24	XS1121094632	1,3%
ABN AMRO 2.375/27	XS2487054004	1,1%
POLAND 1.375/27	XS1584894650	1,1%
RABKAS 1.0/28	XS2348241048	1,0%
VW 3.875/26	XS2604697891	0,9%
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%
POLAND 3.625/30	XS2726911931	0,8%
BTPS 3.85/29	IT0005519787	0,8%
SPAIN 3.15/33	ES0000012L52	0,7%

Najväčšie akciové investície

INVECO MARKETS PLC-MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	9,2%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF-DIST	FRO010315770	7,9%
Vanguard S&P 500 IND	US9229083632	6,1%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	6,1%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	6,0%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	5,7%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	3,5%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	3,1%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	2,4%
VIDIA CORP	US67066G1040	1,1%

Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	4,3%
A+ - A-	16,7%
BBB+ - BBB-	14,6%

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.