

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,062232
Čistá hodnota majetku fondu	390 423 545,52

## Komentár

### Ekonomické udalosti

SLOVENSKÝ trh práce opäť pomyselne „prikúril pod kotliom“, keď aj marcové údaje vylepšili doterajšie historicky rekordne nízku mieru nezamestnanosti len na 5,55 %. Nedostatok zamestnancov priamo pôsobí na rast miezd, ktoré si v priebehu februára polepšili v reálnom vyjadrení o 4,3 % r/r. Rast hodnotení zamestnancov sa postupne začína prelínať aj do rastu spotrebiteľských cien vyjadrených indexom CPI. Ten v marci pridal medziročne 2,5 %, čo predstavuje oproti februáru zrýchlenie o 0,3 pb. Slovensko sa v miere inflácie nachádza v rámci eurozóny na delenej druhej pozícii s Litvou hneď za Estónskom. Chut Slovákov, mlieňat rastúce mzdy, je zjavná aj z pohľadu na maloobchodné tržby, ktoré v rámci februára zrýchlili medziročný rast, keď pridal 5 %.

EURÓPSKE údaje v apríli neposkytli Európskej centrálnej banke (ECB) príliš priestor pre prípadné oznámenie konca realizovaného kvantitatívneho uvoľňovania, ktoré je zatiaľ predĺžené minimálne do septembra tohto roku. Zložka indexu Ifo vyjadrujúca hodnotenie súčasnej situácie manažermi nemeckých podnikov opäť oproti januárovému maximu poklesla a očakávania sa znížili už po piatykrát za sebou. Hoci sa jednotlivé ukazovatele aj naďalej udržiavajú na úrovniach naznačujúcich výrazný hospodársky rast, určitý pokles sentimentu spojený s februárovým spomalením nemeckého priemyslu podnietil otázky týkajúce sa intenzity pokračujúceho hospodárskeho oživenia v EÚ.

Tlačová konferencia po zasadnutí ECB nepriinesla očakávané informácie týkajúce sa budúcnosti programu nákupov aktív (APP) a prezident ECB Mario Draghi oznámil, že sa rada údajne nezaoberala menovou politikou, ale slabšími prichádzajúcimi údajmi. Tie budú zo strany ECB podľa vyhlásení vyžadovať zvýšenú pozornosť, však v kontexte predchádzajúcich rekordných hodnôt ide o prirodzené spomalenie čiastočne umocnené dočasnými faktormi, akými sú napríklad stávkky. Taliansko sa aj naďalej potýka s politickým patom vzniknutým po posledných parlamentných voľbách, ktorý doposiaľ neumožnil vytvorenie funkčnej vlády. AMERIKA púta pozornosť trhov okrem iného aj v súvislosti s ďalej pokračujúcim vývojom v oblasti obchodných sporov s Čínou, ktoré sa najmä v úvode mesiaca niesli v duchu gradácie napätia a obojstranného vyhrážania. Po uvalení dodatočných ciel na dovoz ocele a hliníku do spojených štátov oznámila Čína odplatné opatrenia, majúce za cieľ zaťažiť dodatočnými clami tovary dovážané z USA v hodnote 3 mld. dolárov. Následná slovná prestrelka pokračovala návrhom na clá na čínsky dovoz do USA v hodnote 50 mld. dolárov a po obdobnom kroku zo strany Číny oznámením Donalda Trumpa o zvažovaní ďalších ciel na tovar z Číny v hodnote 100 mld. dolárov. Potom, čo sa situácia týkajúca sa obchodných rozporov medzi dvomi najväčšími svetovými ekonomikami čiastočne upokojila, zaujala trhy na globálnej politickej scéne eskalácia situácie v Sýrii, kde niekoľko vojenských cieľov v súvislosti s predchádzajúcim použitím chemických zbraní oproti miestnemu obyvateľstvu zasiahli americké rakety. Obava z prípadného nasadenia pozemných jednotiek Spojených štátov v Sýrii sa však zatiaľ nenaplnila. Zároveň bol v apríli zverejnený zápis z marcového zasadnutia Federálneho výboru pre voľný trh (FOMC), ktorý ukázal, že väčšina členov výboru vidí v nasledujúcich niekoľkých rokoch silný rast amerického hospodárstva podporený fiškálnou expanziou najmä v podobe vykonaných daňových škrtov. Fed zatiaľ nemá dôvod k spomalovaniu tempa, zvyšovaniu úrokových sadzieb, ktoré by podľa prevažujúceho názoru malo v tomto roku prebehnúť ešte dvakrát. Priestor pre uťahovanie americkej menovej politiky zatiaľ naznačujú aj zverejnené údaje. Jadrový index výdavkov na osobnú spotrebu (PCE), predstavujúci Fedom preferovaný ukazovateľ inflácie, zažil v marci zrýchlenie z predchádzajúcich 1,6 % r/r na 1,9 % r/r, v dôsledku čoho sa dostal tesne pod stanovený inflačný cieľ majúci hodnotu 2 %. A hoci zaznamenalo tempo rastu HDP v prvom tohtoročnom kvartáli spomalenie na 2,3 %, išlo o menšie zvolnenie rastového tempa, ako predpokladal trh. Najviac využívaná metodika zverejňovania v podobe anualizovaného medzištvrtročného rastu zároveň vykazuje výraznú volatilitu.

### Akciové trhy

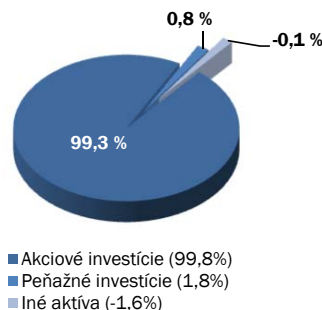
Na akciových trhoch oproti sebe pôsobili dva protichodné vplyvy. Prvým bola pozitívna prebiehajúca výsledková sezóna, v rámci ktorej veľká časť reportujúcich spoločností ohlásila veľmi slušné hospodárske výsledky. Naopak nervozitu na akciové trhy prinášala najmä politika, konkrétne pokračujúca obchodná roztržka medzi USA a Čínou a vyhradenie situácie na Blízkom východe. Po mieriernom prepade na samom začiatku apríla zažil široký akciový index S&P500 oživenie, v druhej časti mesiaca však index odovzdal späť väčšinu dosiahnutých ziskov, keď nakoniec zaznamenal v priebehu mesiaca zlepšenie o 0,27 %. Priemyselný index DJIA zažil veľmi podobný vývoj, keď apríl uzavrel so ziskom 0,25 %. Technologickému indexu NASDAQ sa v apríli darilo o niečo horšie, keď mesiac zakončil na dohľad svojich štartovacích hodnôt so ziskom len 0,04 %. Po dlhšom období zaznamenali výrazný rast akcie obchodované na starom kontinente, keď si široký index STOXX Europe 600 polepšil o 3,9 %.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

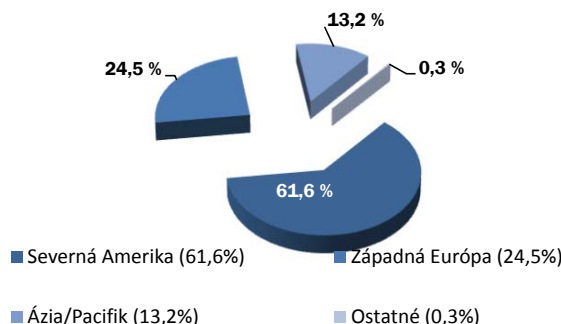
## Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	02.04.2012
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

## Štruktúra majetku fondu



## Geografické zloženie akciových investícií



## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	84,5%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	9,7%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	5,6%

## Menová expozícia

USD	60,4%
JPY	8,9%
GBP	6,4%
CAD	3,5%
CHF	3,0%
Ostatné	5,7%

**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.