

# Dlhopisový garantovaný d.d.f. UNIQA d.s.s., a.s.

30. apríl 2024

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,040419
Čistá hodnota majetku fondu	1 344 123 918,79
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	0,00%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	21,8%

## 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 prehnany optimizmus a potrebu krátkodobej ozdravnej korekcie. Z fundamentálneho pohľadu zostáva naďalej hlavným scenárom mäkke 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 ostražitosť amerického Fedu. A aby to nebolo málo, tak výborná inflácia bola vyššia ako očakávaná. Ekonomika eurozóny je teraz vo fáze stagnácie a existuje aj riziko miernej recesie. Projekcie rastu najväčšej krajiny eurozóny (Nemecka) sa priebežne 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 vykazovali 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 bázickým 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 priťahlo 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 uťahovania (predaj dlhopisov v objeme 95 mld. USD mesačne) nebolo diskutované, ale jeho redukcia by mala nastať v skoršej budúcnosti. ECB ponechala sadzby bez zmeny, pretože ešte nemá istotu ohľadom návratu inflácie na 2% úroveň. Rada guvernérov zatiaľ nediskutovala o znížení sadzieb. Nové makroekonomické projekcie však počítajú s nižšou infláciou a nižším ekonomickým rastom.

## Menová expozícia

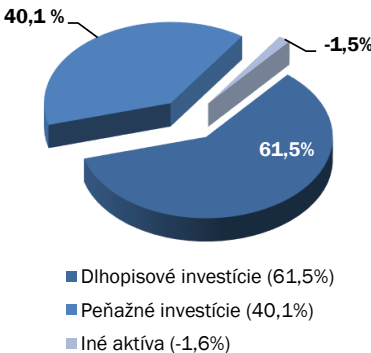
## Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných inves

0,7

## Základné údaje o fonde

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

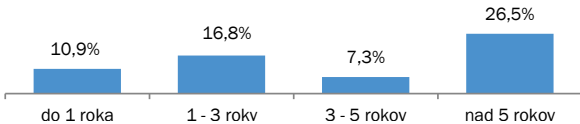
## Štruktúra majetku fondu



## Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	8,2%
A+ - A-	37,5%
BBB+ - BBB-	15,8%

## Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SLOVGB 2.0 17/10/47 (SD 233)	SK4120013400	3,4%
SLOVGB 0,625 05/22/26 (SD 231)	SK4120012220	3,4%
ISRAEL 2.5/49	XS1936101291	3,3%
CHILE 1.25/40	XS2108987517	3,0%
Česká exportní banka Float 10/24	XS1121094632	2,4%
BELGIUM 1.6/47	BE0000338476	1,8%
SPAIN 4.7/41	ES00000121S7	1,8%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,6%
SLOVGB 1,625 01/21/31 (SD 229)	SK4120011420	1,3%
SLOVGB 1.875 09/03/37 (SD 232)	SK4120012691	1,2%
SPAIN 1.2/40	ES0000012G42	1,1%
CHILE 1.3/36	XS2369244327	1,1%
SPAIN 1.0/50	ES0000012G00	1,1%
FLEMISH 1.5/44	BE0001790444	1,1%
SPAIN 2.9/46	ES00000128C6	1,0%

**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.

Korešpondenčná adresa: UNIQA d.s.s., a.s., Krasovského 3986/15, 851 01 Bratislava, Slovenská republika  
Sídlo spoločnosti: UNIQA d.s.s., a.s., Krasovského 3986/15, 851 01 Bratislava, Slovenská republika  
UNIQA linka: +421 2 2929 2929, Fax: +421 2 5949 1112, E-mail: info@uniqa.sk, www.uniqa.sk  
IČO: 35 903 821, spoločnosť zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sa, vložka č. 3441/B

