

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

28. marec 2024

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,040419
Čistá hodnota majetku fondu	1 390 194 075,22
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	0,03%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	21,8%

## 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. Pozitívne nálade 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 aktivity 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 vykazala 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 prekúpal 82% medziročný pokles priamych zahraničných investícií v r. 2023 (objemovo išlo o 30ročný 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. Centrálné banky 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 dezinflačným trendom a v januári klesla už na 3,3 % r/r. Zápis zo zasadnutia ECB dokumentoval zhodu 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 znížovať úrokové sadzby neskôr. Zápis zo zasadnutia amerického Fedu odhalil zhodu, 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 uťahovania, ktorý teraz prebieha tempom znížovania súvahy o 95 mld. USD mesačne.

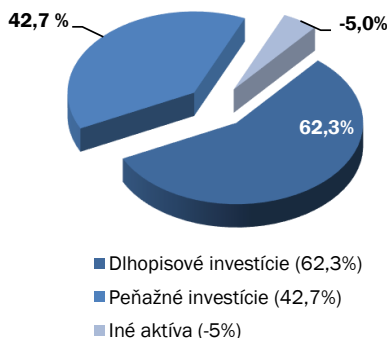
## Menová expozícia

Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií 0,7

## Základné údaje o fonde

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

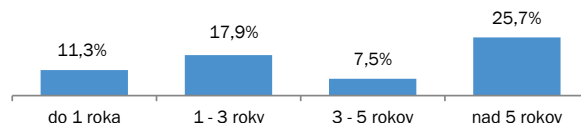
## Štruktúra majetku fondu



## Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	13,2%
A+ - A-	33,2%
BBB+ - BBB-	16,0%

## Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SLOVGB 0,625 05/22/26 (SD 231)	SK4120012220	4,0%
SLOVGB 2.0 17/10/47 (SD 233)	SK4120013400	3,3%
ISRAEL 2.5/49	XS1936101291	3,2%
CHILE 1.25/40	XS2108987517	2,9%
Česká exportní banka Float 10/24	XS1121094632	2,3%
BELGIUM 1.6/47	BE0000338476	1,7%
SPAIN 4.7/41	ES00000121S7	1,7%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,6%
SLOVGB 1,375 01/21/27 (SD 228)	SK4120010430	1,2%
SLOVGB 1,625 01/21/31 (SD 229)	SK4120011420	1,2%
SLOVGB 1.875 09/03/37 (SD 232)	SK4120012691	1,1%
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	1,0%

**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

