

# Globálny akciový doplnkový dôchodkový fond UNIQA d.d.s., a.s., príspevkový d.d.f.

30. apríl 2024

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,059225
Čistá hodnota majetku fondu	170 617 619,95

## Komentár

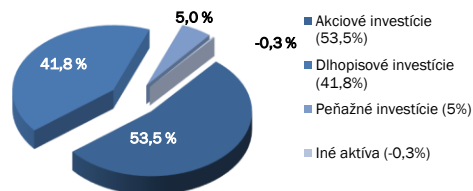
Rastový trend akcií, začatý v závere minuloročného októbra, zatiaľ nie je na konci a vďaka tomu si akciové trhy pripísali už piaty úspešný mesiac v rade. Avšak tak strmý rastový trend je dlhodobou neudržateľný, a preto niektorí investori začínajú upozorňovať na prehnany optimizmus a potrebu krátkodobej ozdravnej korekcie. Z fundamentálneho pohľadu zostáva naďalej hlavným scenárom mäkkejšie 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 vyčerpá. Miera inflácie bola už druhý mesiac v rade vyššia ako odhady, čo nutne musí zvýšiť ostražitost amerického Fedu. A aby to nebolo málo, tak výrobná 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 reálny trh. Ceny domov vykázali ďalší medziročný pokles a investície na realitnom trhu klesli viac, než čínil analytický konsenzus. Export aj import prekonal očakávaná a medziročný rast bol pozitívne ovplyvnený bážickým 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 obrátené). Veľkú pozornosť pritiahol 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 taktikou 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 potreby môže byť objem dokonca navýšený. Analytici v tomto roku očakávajú len ďalšie mierne utiahnutie menovej politiky BoJ. Fed podľa očakávaní ponechá 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 utáňovania (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 makroekonomicke projekcie však počítajú s nižšou infláciou a nižším ekonomickým rastom.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

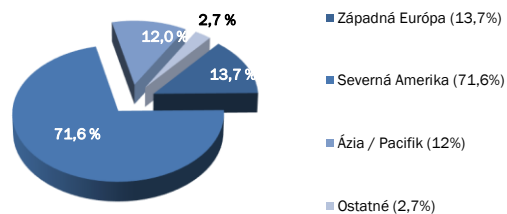
## Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	2.11.2007
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

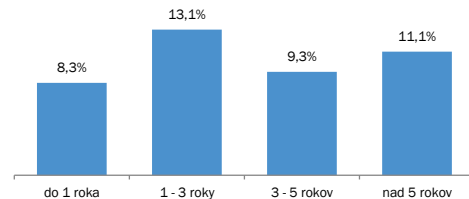
## Štruktúra majetku fondu



## Geografické zloženie akciových investícií



## Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	17,6%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF-DIST	FR0010315770	5,7%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	5,4%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	4,7%
INVESCO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	4,0%
SHS AMUNDI I. SOL. - MSCI WLD ETF	LU1681043599	2,6%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	2,6%
SPDR MSCI EMERGING MARKETS	IE00B469F816	2,2%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	2,1%
Xtrackers MSCI World	IE00BJOKDQ92	2,0%
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,0%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,8%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	1,5%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFNM3J75	1,5%
INVESCO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	1,3%

## Menová expozícia

USD	35,6%
JPY	3,0%
GBP	1,8%
CAD	1,5%
Ostatné	6,8%

## Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

2,5