

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

28. marec 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,059971
Čistá hodnota majetku fondu	172 673 150,36

Komentár

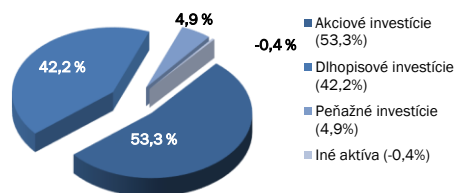
Aj vo februári akciové trhy pokračovali v silnom rastovom trende, ktorý trvá už od konca októbra. Februárovým premiantom bol čínsky akciový trh (rast o viac ako 8 %), pre ktorý to bola výrazná zmena po zhruba rok trvajúcom trende klesania. Čínska vláda sa totiž v ostatnej dobe snaží podporiť akciový 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. Pozitívnej nádeje 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. čak. 2,9 %), a navyše akceleroval rast miezd, tak marcové zníženie úrokových sadzieb amerického Fedu sa dá vylúčiť. Maloobchodné tržby tentokrát negatívne prekvapili a aktivita na rezidenčnom trhu nehnuteľností zostáva aj naďalej utmená 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 vykazovala medziročný pokles, teda deflačné prostredie. Centrálna banka v snahe podporiť trh s hypotékami prekvapivo znížila 5ročné sadzbu o 0,25 p.b. na 3,95 %. Nedostatok dôvery v čínsku ekonomiku preukázal 82% medziročný pokles priamych zahraničných investícií v r. 2023 (objemovo išlo o 30ročné minimum). Dlhopisové trhy oslabili druhý mesiac v rade (výnosy dlhopisov rástli), keďže vyprchal 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 zhodou predstaviteľov ECB, že je predčasné diskutovať o znížení úrokových sadzieb napriek nezáväznému ochladeniu inflačných tlakov. Riziká spojené s predčasným uvoľnením menovej politiky sú údajne vyššie, ako keby ECB začala znižovať 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 utáňovania, ktorý teraz prebieha tempom znížovania súvahy o 95 mld. USD mesačne.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

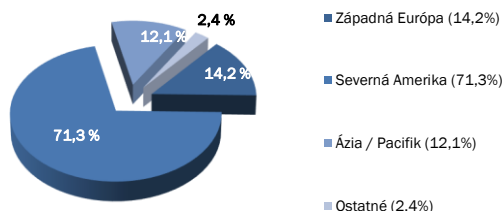
Základné údaje o fonde

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

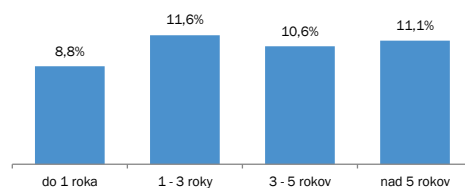
Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	17,5%
LYX.MSCI WORLD UC.ETF-DIST	FR0010315770	5,6%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	5,4%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	4,7%
INVECO 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	2,1%
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%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	1,5%
INVECO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	1,3%

Menová expozícia

USD	34,3%
JPY	2,9%
GBP	1,8%
CAD	1,5%
Ostatné	7,7%

Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

2,5