

Indexový globálny dôchodkový fond UNIQA d.d.s., a.s., príspevkový d.d.f.

30. apríl 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,050599
Čistá hodnota majetku fondu	125 519 373,83

Komentár

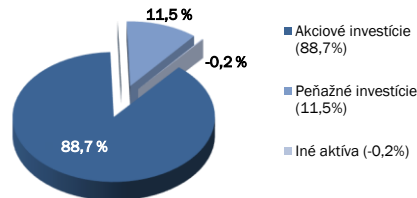
Rastový trend akcií, začatý v závere minuloročného októbra, zatiaľ nie je na konci a vďaka tomu si akciové trhy pripísali už piaty úspešný mesiac v rade. Avšak tak strmý rastový trend je dlhodobou neudržateľný, a preto niektorí investori začínajú upozorňovať na prehnany optimizmus a potrebu krátkodobej ozdravnej korekcie. Z fundamentálneho pohľadu zostáva naďalej hlavným scenárom mäkčké pristátie americkej ekonomiky bez vypuknutia recesie. Tamajšie 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 revidíou 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 ostrážitosť 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 pribežne 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 činil 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 obrátene). 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 desiatročných 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 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 znižovaní sadzieb. Nové makroekonomické projekcie však počítajú s nižšou infláciou a nižším ekonomickým rastom.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

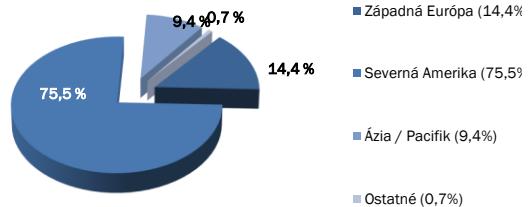
Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	4.2.2019
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
Xtrackers MSCI World	IE00BJOKDQ92	16,3%
AMUNDI MSCI WLD II UCITS ETF	FR0011660927	14,7%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	12,9%
iShares Core MSCI Wld HD	IE00BKB6H24	12,6%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF-DIS	FR0010315770	12,3%
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	11,7%
UBS ETF MSCI ACWI H.	IE00BYM11K57	6,5%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	1,7%

Menová expozícia

USD	39,1%
JPY	3,3%
GBP	1,5%
CAD	1,7%
Ostatné	4,7%

Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

N/A