

Príspevkový doplnkový dôchodkový fond UNIQA d.d.s., a.s., príspevkový d.d.f.

30. apríl 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky 0,042696

Čistá hodnota majetku fondu 246 887 094,24

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. 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 ostražitosť 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 realitný trh. Ceny domov vykázali ďalší medzimesačný pokles a investície na reálnom trhu klesli viac, než činil analytický konsenzus. Export aj import prekonal očakávaná 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 priťahovalo 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 minus 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 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 uťahovania (predaj dlhopisov v objeme 95 mld. USD mesačne) nebolo diskutované, ale jeho redukcia by mala nastať v skorých budúcnosti. ECB ponechala sadzby bez zmeny, pretože ešte nemá istotu ohľadom návratu inflácie na 2% úroveň. Rada guvernérov zatiaľ nedisputovala o znížení sadzieb. Nové makroekonomickej projekcie však počítajú s nižšou infláciou a nižším ekonomickým rastom.

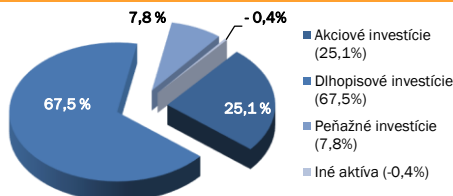
V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

Základné údaje o fonde

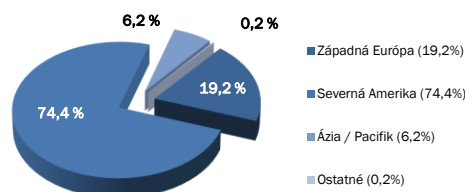
Dátum vytvorenia fondu: 15.2.2006

Depozitár: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

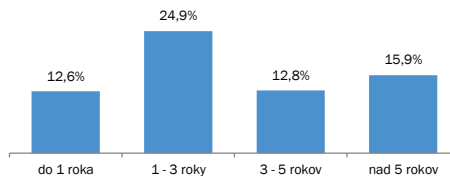
Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

2,4

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	7,2%
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	3,6%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFGM3J75	3,2%
SLOVGB 4,35 10/14/25 (SD 216)	SK4120007543	3,2%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE ETF	IE000Y77LGG9	3,0%
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,4%
ROMANIA 6.375/33	XS2689948078	2,2%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	2,0%
EIB Float 04/16/25	XS0502603136	2,0%
Xtrackers MSCI World	IE00BJOKDQ92	2,0%
iShares Core DAX UCITS ETF	DE0005933931	1,9%
Vanguard Total Stock MKT ETF	US9229087690	1,7%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	1,7%
SLOVGB 3,625 01/16/29 (SD 227)	SK4120009762	1,7%
PIMCO SH TERM H/Y CORP BOND	IE00B7N3YW49	1,4%

Menová expozícia

USD	12,1%
JPY	1,1%
Ostatné	2,0%