

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

28. marec 2024

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky 0,043134

Čistá hodnota majetku fondu 251 157 047,56

## Komentár

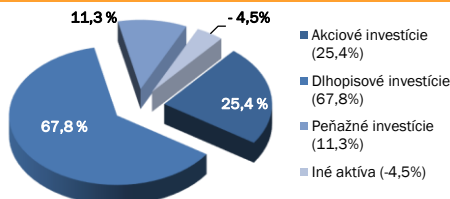
Aj vo februári akciové trhy pokračovali v silnom rastovom trende, ktorý trvá už od konca októbra. Februárovým premiantom bol čínsky akciový trh (rast o viac ako 8 %), pre ktorý to bola výrazná zmena po zhruba rok trvajúcim trende klesania. Čínska vláda sa totiž v ostatnej dobe snaží podporiť akciový 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. Pozitívnej nálahe 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 aktivita na rezidenčnom trhu neuhnutelnosť 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. štvrťroku 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 vykázala 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 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 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 deflacioným trendom a v januári klesla už na 3,3 % r/r. Zápis za 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 znižovať úrokové sadzby neskôr. Zápis za 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. V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

## Základné údaje o fonde

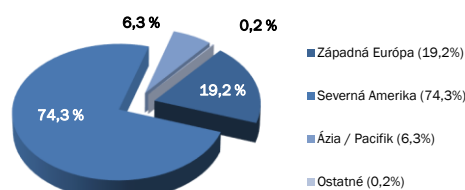
Dátum vytvorenia fondu: 15.2.2006

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

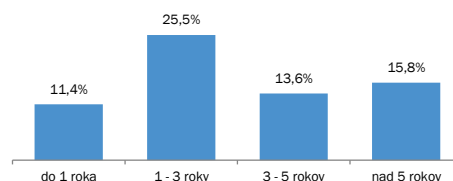
## Štruktúra majetku fondu



## Geografické zloženie akciových investícií



## Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



## Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií 2,1

## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	7,3%
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	3,6%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFNM3J75	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	1,8%
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	10,6%
CZK	1,8%
Ostatné	5,4%