

Výplatný doplnkový dôchodkový fond UNIQA d.d.s., a.s., výplatný d.d.f.

30. apríl 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky 0,031560

Čistá hodnota majetku fondu 19 145 255,22

Komentár

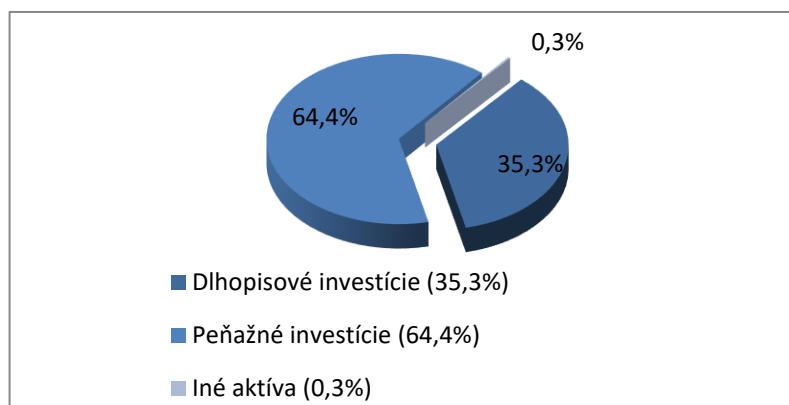
Rastový trend akcií, začatý v závere minuloročného októbra, zatiaľ nie je na konci a vďaka tomu si akciové trhy pripísali už piaty úspešný mesiac v rade. Avšak tak strmý rastový trend je dlhodobu neudržateľný, a preto niektorí investori začínajú upozorňovať na prehnaný optimizmus a potrebu krátkodobej ozdravnej korekcie. Z fundamentálneho pohľadu zostáva naďalej hlavným scenárom mäkké 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 vyčerpal. 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 medziročný pokles a investície na realitnom trhu klesli viac, než činil analytický konsenzus. Export aj import prekonal očakávania 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 taktiež 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 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 utahovania (predaj dlhopisov v objeme 95 mld. USD mesačne) nebolo diskutované, ale jeho redukcia by mala nastať v skorej budúcnosti. ECB ponechala sadzby bez zmeny, pretože ešte nemá istotu ohľadom návratu inflácie na 2% úroveň. Rada guvernérov zatiaľ nediskutovala o znížení 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: 10.1.2008

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

Štruktúra majetku fondu



Menová expozícia

EUR 100,00%

Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií 0,6

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
SLOVGB 0.25/25	SK4000017158	1,5%
ROMANI 2.0/26	XS1934867547	1,5%
ROMANIA 2.375/27	XS1599193403	1,5%
POLAND 1.375/27	XS1584894650	1,2%
ITALY 0.95/27	IT0005416570	1,2%
TB Float1 2027	SK4000018057	1,1%
WELLS FARGO 1.338/25	XS2167007249	1,1%
SLOSP0 Float 02/20/26	SK4000016853	1,1%
POLAND 3.375/24	XS0841073793	1,1%
GOLDMAN SACHS 3.375/25	XS2149207354	1,0%
HYP0 NOE GREEN SP 0.375/24	XS2193956716	1,0%
SPGB 2.15/25	ES00000127G9	1,0%
CHILE 1.75/26	XS1346652891	1,0%
DEUTSCHE BANK 1.375/26	DE000DL19VP0	1,0%
KBC GROUP NV 0.125/26	BE0002728096	1,0%

Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti

