

Dlhopisový garantovaný d.d.f. UNIQA d.s.s., a.s.

28. jún 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,040611
Čistá hodnota majetku fondu	1 277 621 785,78
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	0,27%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	22,3%

Komentár

Aktiové trhy výrazne posilnili. Pokračujúci optimizmus investorov ohľadom ekonomického výhľadu podporil rizikové aktíva. Akcie s malou kapitalizáciou opäť získali určitú dynamiku a vygenerovali výnosy porovnateľné s akciami s vysokou kapitalizáciou. Vzhľadom na komentáre členov bankovej rady amerického Fedu počas mája, ktoré vyzneli skôr jastrabím dojomom, trh tento rok očakáva len jedno zníženie sadzieb o 25 b. b. Sadzby v USA teda ostanú vyššie po dlhšiu dobu. Očakávania poklesu úrokových sadzieb uprednostňovali rastové sektory, ktoré prekonalí hodnotové sektory. Aktiové indexy rástli a dosiahli rekordnú úroveň. Európsky STOXX Europe 600 pridal za máj +2,63 % a americký S&P500 dokonca +4,80 %. Oba indexy dosiahli svoje historické maximum v polovici mesiaca, S&P500 prekonal úroveň 5 300 b. b., z ktorej ale na konci mesiaca mierne ustúpil. Počas mája niekoľko spoločností reportovalo svoje hospodárske výsledky za prvý štvrtrok 2024. Tieto výsledky predstihli očakávania trhu. Technologický sektor, najmä silné hospodárske výsledky spoločnosti Nvidia, pomohol indexu Nasdaq Composite pripísať si 6,88 % za mesiac a dosiahnuť tak nové maximum. Zatiaľ čo technologický sektor ukázal silný výkon, sektory ako energetika a zdravotníctvo svojím výkonom sklamarli. Na ázijskom fronte čelili aktiové trhy výzvam, najmä v Číne, kvôli obavám trhu s nehnuteľnosťami, pokračujúcemu slabému domácejmu dopytu a geopolitickým problémom. Preto je oživenie na čínskom akciovom trhu vo všeobecnosti prekvapujúce. Index MSCI China si v máji pripísal 2,11 %. V Japonsku je stále hlavným problémom slabý jen. Ten začína zaťažovať spotrebiteľský sentiment, a tak japonské akcie boli v máji jedným z najslabších v regióne so ziskom 0,21 % (index Nikkei 225). Honba za pozitívnu dynamiku rastu a atraktívnym zhodnotením začína presúvať zameranie investorov preč z USA na regionálne diverzifikovanejšie expozície.

Globálne dlhopisy vygenerovali v máji pozitívny výkon, pričom trhy tento rok stále očakávajú zníženie sadzieb, aj keď s určitými rozdielmi v načasovaní medzi USA a Európou. Na trhu vládol opatrný prístup investorov, ktorí balansovali medzi potenciálnymi výhodami uvoľnenia menových politík na pozadí pokračujúcich inflačných tlakov a ekonomických neistôt. Rozdielna menová politika a neistota v oblasti vývoja úrokových sadzieb pravdepodobne zstanú na určitý čas zdrojom volatility na trhoch so štátnymi dlhopismi. Najnovšie zverejnené informácie v USA o inflácii ukázali len mierne spomalenie, čo okomentoval aj americký Fed, ktorý ďalšie znižovanie sadzieb nateraz odsunul. Výnosy amerických štátnych dlhopisov klesli zo svojich ročných maxím, čím prekonalí európske trhy, kde sa výnosy pohybovali vyššie (výnosy sa pohybujú inverzne k cenám). V Eurozóne je Európska centrálna banka (ECB) väčšmi presvedčená o dezinflačnom trende ekonomiky, pričom rast miezd sa naďalej zmiernuje napriek oživeniu aktivity. Napriek medziročnému zrýchleniu inflácie v máji, jej spomalenie za posledných niekoľko mesiacov umožnilo Rade guvernérov ECB signalizovať, že sadzby budú v na ich júnovom zasadnutí znížené, aj keď ďalší vývoj bude menej jasný. Neuspokojivé správy o vývoji inflácie vo Veľkej Británii spôsobili, že akékoľvek nádeje na júnové zníženie sadzieb zo strany Bank of England sa zdajú byť predčasné. Medzitým je situácia, ktorej čelí Bank of Japan, v ostrom kontraste s jej západnými náprotivkami. Prílišné utiahnutie menovej politiky môže podporiť opätovný návrat centrálnymi bankámi obávanej deflácie.

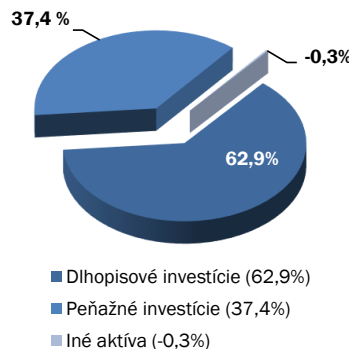
Menová expozícia

Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných inves 0,9

Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Depoz	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

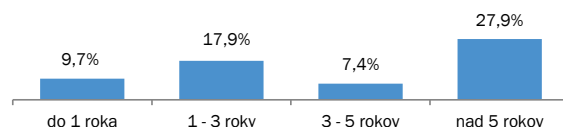
Štruktúra majetku fondu



Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	8,6%
A+ - A-	38,5%
BBB+ - BBB-	15,8%

Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SLOVGB 2.0 17/10/47 (SD 233)	SK4120013400	3,6%
SLOVGB 0,625 05/22/26 (SD 231)	SK4120012220	3,5%
ISRAEL 2.5/49	XS1936101291	3,5%
CHILE 1.25/40	XS2108987517	3,2%
Česká exportná banka Float 10/24	XS1121094632	2,5%
BELGIUM 1.6/47	BE0000338476	1,9%
SPAIN 4.7/41	ES00000121S7	1,9%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,7%
SLOVGB 1,625 01/21/31 (SD 229)	SK4120011420	1,3%
SLOVGB 1.875 09/03/37 (SD 232)	SK4120012691	1,2%
SPAIN 1.2/40	ES0000012G42	1,2%
CHILE 1.3/36	XS2369244327	1,2%
SPAIN 1.0/50	ES0000012G00	1,2%
FLEMISH 1.5/44	BE0001790444	1,1%
SPAIN 2.9/46	ES00000128C6	1,1%

Upozornenie: Uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko. Doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu nie je zárukou jeho budúceho výnosu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

Korešpondenčná adresa: UNIQA d.s.s., a.s., Krasovského 3986/15, 851 01 Bratislava, Slovenská republika
Sídlo spoločnosti: UNIQA d.s.s., a.s., Krasovského 3986/15, 851 01 Bratislava, Slovenská republika
UNIQA linka: +421 2 2929 2929, Fax: +421 2 5949 1112, E-mail: info@uniqa.sk, www.uniqa.sk
IČO: 35 903 821, spoločnosť zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sa, vložka č. 3441/B

