

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

31. október 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,041068
Čistá hodnota majetku fondu	1 161 924 305,88
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	0,13%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	23,7%

Komentár

Mesiac priniesol na akciové trhy po augustovej extrémnej volatilitě upokojenie. Jeden z katalyzátorov uvoľnenia trhového napätia predstavovala konferencia centrálnych bánk v americkom Jackson Hole, kde predseda Fedu Jerome Powell sľúbil zmeniť menovú politiku, tj. vziať viac do úvahy slabnúci trh práce a menej sa sústreďiť na infláciu, ktorá v auguste klesla na 2,5 %. Fed následne na septembrovom zasadnutí neštandardne znížil sadzby o 50 bázických bodov. Hlavná úroková sadzba Fedu sa tak aktuálne pohybuje v rozmedzí 4,75 % až 5,00 %. Pre trhy sa jednalo o mierne prekvapenie, no jednako z tlačovej konferencie po zasadnutí vyplynulo, že ďalšie znižovanie úrokovej sadzby bude už podľa všetkého prebiehať štandardným tempom 25 bázických bodov na jedno zasadanie. Uvoľnenie menovej politiky Fedu podporilo americké akcie. Index S&P v septembri vzrástol o 2,0 %. V závere tohtoročného tretieho kvartálu sa veľmi darilo čínskym akciám, ktoré podporil fiškálny stimul tamojšej vlády a uvoľnenie menovej politiky Čínskej centrálnej banky. Čínske akcie tak behom septembra pripísali 23,6 %. Svoju menovú politiku uvoľnila aj ECB, keď znížila depozitnú sadzbu o 25 bázických bodov na 3,50 %. Navzdory tomu však index Eurostoxx v septembri poklesol o 0,4 %. Vzhľadom k uvoľneniu menových politík centrálnych bánk sa darilo predovšetkým sektorom citlivým na úrokové sadzby, ako sú nehnuteľnosti, utility či telekomunikácie. Z voľnejších menových podmienok by mali profitovať dividendové akcie či firmy s vysokým zadĺžením, ktoré v prostredí vysokých sadzieb nemohli veľmi rásť. Ďalej sa v prostredí nižších sadzieb všeobecne darí menším firmám, ktoré doposiaľ mali sťažený prístup k financovaniu. To, že v posledných dvoch rokoch dominovali indexu S&P obrie firmy (mega caps), nie je náhoda. Tieto firmy majú nízke zadĺženie, veľa hotovosti a ku svojmu rastu nepotrebujú dlhové financovanie. Tento rok dochádza k obratu (great rotation). Rast akciových trhov je tiahnutý viacerými sektormi. Uvoľňovanie menových politík centrálnych bánk znížilo predovšetkým krátky koniec výnosových kriviek. Dlhý koniec sa pohyboval rôzne. Výnos amerických desaťročných vládných dlhopisov sa mierne zvýšil, výnos desaťročných nemeckých vládných dlhopisov sa naopak mierne znížil. V nemeckom prípade je pokles dlhých výnosov daný predovšetkým biednou ekonomickou situáciou a nemej slabým ekonomickým výhľadom. V americkom prípade je tomu naopak. Ekonomický výhľad je dobrý a pravdepodobnosť recesie hodnotíme ako veľmi malú, čo začal zrejme viac reflektovať aj dlhopisový trh. Celkovo sa dá povedať, že sa znížila inverzia výnosových kriviek (vyššie krátkodobé sadzby než dlhodobé). Negatívny sklon výnosovej krivky je spôsobený tým, že sa čaká pokles krátkodobých sadzieb kvôli budúcemu uvoľňovaniu menovej politiky, čo zohľadňuje dlhodobé sadzby. Inverzia je často indikátor blížiacej sa recesie, ale nemusí tomu tak byť vždy a v prípade americkej ekonomiky tomu tak ani s najväčšou pravdepodobnosťou nebude. Trh do konca roku aktuálne zaceňuje, že Fed uskutoční 2 zníženia sadzieb o 25 bázických bodov. V prípade ECB trh taktiež počíta s dvojitým znížením. V budúcom roku by malo uvoľňovanie menových politík pokračovať svižným tempom. Bude sa teda znižovať hlavne krátky koniec výnosovej krivky, dlhý koniec sa už pravdepodobne príliš hýbať nebude.

Menová expozícia

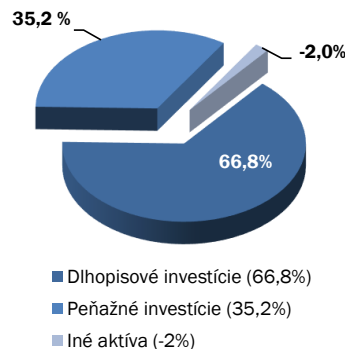
CZK	0,2%
-----	------

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

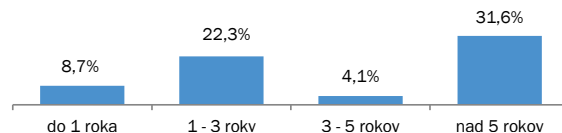
Štruktúra majetku fondu



Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	8,1%
A+ - A-	40,9%
BBB+ - BBB-	17,8%

Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SLOVGB 2.0 17/10/47 (SD 233)	SK4120013400	3,9%
SLOVGB 0,625 05/22/26 (SD 231)	SK4120012220	3,9%
ISRAEL 2.5/49	XS1936101291	3,9%
CHILE 1.25/40	XS2108987517	3,5%
BELGIUM 1.6/47	BE0000338476	2,0%
SPAIN 4.7/41	ES00000121S7	2,0%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,9%
CZGB 0.25/27	CZ0001005037	1,6%
SLOVGB 1,625 01/21/31 (SD 229)	SK4120011420	1,5%
SLOVGB 1.875 09/03/37 (SD 232)	SK4120012691	1,4%
SPAIN 1.2/40	ES0000012G42	1,3%
CHILE 1.3/36	XS2369244327	1,3%
SPAIN 1.0/50	ES0000012G00	1,3%
FLEMISH 1.5/44	BE0001790444	1,2%
SPAIN 2.9/46	ES00000128C6	1,2%

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

