

Globálny akciový doplnkový dôchodkový fond UNIQA d.d.s., a.s., príspevkový d.d.f.

28. jún 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,061173
Čistá hodnota majetku fondu	177 941 236,72

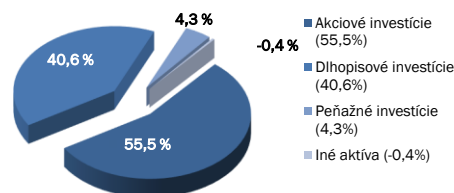
Komentár

Akciové 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. Očakávaná poklesu úrokových sadzieb uprednostňovali rastové sektory, ktoré prekonal hodnotové sektory. Akciové 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 maximá 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 maximá. Zatiaľ čo technologický sektor ukázal silný výkon, sektory ako energetika a zdravotníctvo svojim výkonom sklamal. Na ázijskom fronte čelili akciové 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 zatažovať 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 politik 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 maxim, čím prekonal 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 znižuje 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 obávejanej deflácie. V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

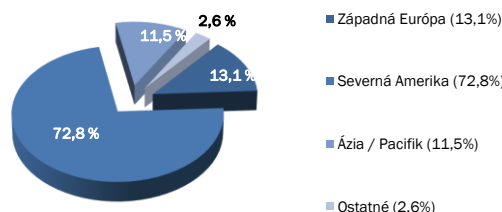
Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	2.11.2007
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

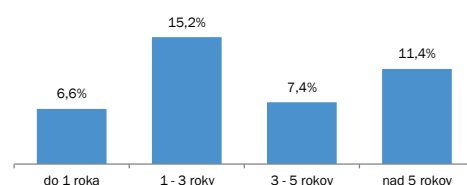
Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	18,0%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF-DIST	FR0010315770	5,8%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	5,5%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	4,8%
INVESCO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	4,1%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	3,1%
SHS AMUNDI I. SOL. - MSCI WLD ETF	LU1681043599	2,7%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	2,6%
SPDR MSCI EMERGING MARKETS	IE00B469F816	2,2%
Xtrackers MSCI World	IE00BJOKDQ92	2,1%
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	1,9%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,7%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFNM3J75	1,5%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	1,5%
INVESCO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394USD	1,4%

Menová expozícia

USD	37,0%
JPY	3,1%
GBP	1,8%
CAD	1,6%
Ostatné	7,5%

Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

2,7