

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

31. október 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,062230
Čistá hodnota majetku fondu	184 554 159,75

Komentár

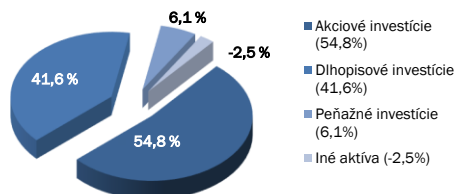
Mesiac priniesol na akciové trhy po augustovej extrémnej volatilitě upokojenie. Jeden z katalyzátorov uvoľnenia trhového napätia predstavovala konferencia centrálnych bánk v americkom Jackson Hole, kde predseda Fedu Jerome Powell sľúbil zmeniť menovú politiku, tj. vziať viac do úvahy slabnúci trh práce 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 znížovanie 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 fiskálny 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 politik centrálnych bánk sa darilo predovšetkým sektorom citlivým na úrokové sadzby, ako sú nehnuteľnosti, utility či telekomunikácie. Z vonšajších 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 politik 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 nemenej 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 budúcej uvoľňovaniu menovej politiky, čo zohľadňuje dlhodobé sadzby. Inverzia je často indikátor blížiacaj 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 politik pokračovať svižným tempom. Bude sa teda znižovať hlavne krátky koniec výnosovej krivky, dlhý koniec sa už pravdepodobne príliš hýbať nebude.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

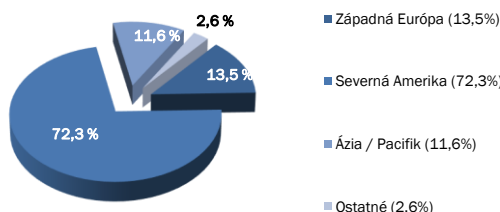
Základné údaje o fonde

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

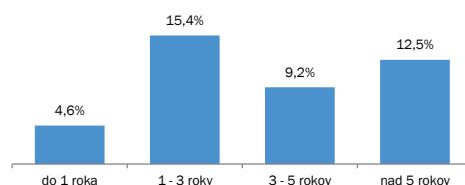
Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	17,8%
AMUNDI MSCI WLD II UCITS ETF-DIST	FR0010315770	5,7%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	5,4%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	4,7%
INVECO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	4,1%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	3,0%
SHS AMUNDI I. SOL. - MSCI WLD ETF	LU1681043599	2,6%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	2,6%
SPDR MSCI EMERGING MARKETS	IE00B469F816	2,1%
Xtrackers MSCI World	IE00BJOKDQ92	2,0%
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	1,9%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,7%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFNM3175	1,5%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	1,5%
INVECO MARKETS MSCI WLD ETF	IE00B60SX394USD	1,3%

Menová expozícia

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

Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

3,0