

Príspevkový doplnkový dôchodkový fond UNIQA d.d.s., a.s., príspevkový d.d.f.

28. jún 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,043530
Čistá hodnota majetku fondu	251 006 535,05

Komentár

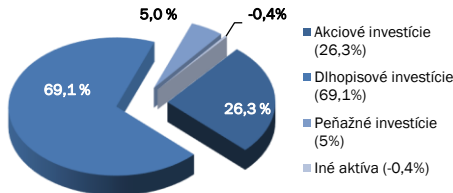
Akčiové trhy výrazne posilnili. Pokračujúci optimizmus investorov ohľadom ekonomického výhľadu podporil rizikové aktíva. Akcie s malou kapitalizáciou opäť získali určitú dynamiku a vygenerovali výnosy porovnateľné s akciami s vysokou kapitalizáciou. Vzhľadom na komentáre členov bankovej rady amerického 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. Očakávanie 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 prispieť si 6,88 % za mesiac a dosiahnuť tak nové maximá. Zatiaľ čo technologický sektor ukázal silný výkon, sektory ako energetika a zdravotníctvo svojím výkonom sklamal. Na ázijskom fronte celili akciové trhy výzvam, najmä v Číne, kvôli obavám trhu s nehnuteľnosťami, pokračujúce slabému domácejmu dopytu a geopolitickým problémom. Preto je oživenie na čínskom akciovom trhu vo všeobecnosti prekvapujúce. Index MSCI China si v máji prispel 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 zhotnotením začína presuvať 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 zostanú 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 deflačnom trende ekonomiky, pričom rast miezd sa naďalej zmiernuje napriek oživeniu aktivity. Napriek medzročnému 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 obávané deflácie.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

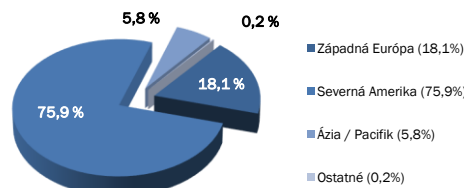
Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	15.2.2006
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

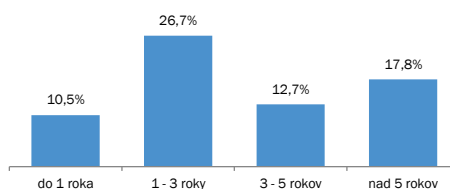
Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

2,8

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	7,7%
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	3,8%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFNM3J75	3,3%
SLOVGB 4,35 10/14/25 (SD 216)	SK4120007543	3,2%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE ETF	IE000Y77LGG9	3,1%
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,4%
ROMANIA 6.375/33	XS2689948078	2,2%
Xtrackers MSCI World	IE00BJKQDQ92	2,1%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	2,0%
EIB Float 04/16/25	XS0502603136	2,0%
iShares Core DAX UCITS ETF	DE0005933931	1,9%
Vanguard Total Stock MKT ETF	US9229087690	1,8%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	1,7%
SLOVGB 3,625 01/16/29 (SD 227)	SK4120009762	1,7%
PIMCO SH TERM H/Y CORP BOND	IE00B7N3YW49	1,4%

Menová expozícia

USD	13,3%
JPY	1,1%
Ostatné	3,9%