

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

31. október 2024

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,044369
Čistá hodnota majetku fondu	268 462 567,60

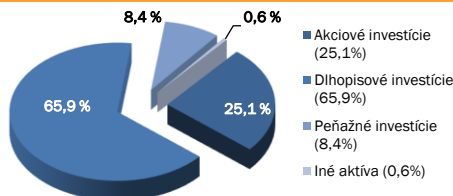
Komentár

Mesiac priniesol na akciové trhy po augustovej extrémnej volatilitate 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 sústreďovať 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 politik 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 nepotrebnú 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 vládnych dlhopisov sa mierne zvýšil, výnos desaťročných nemeckých vládnych 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 znižila 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 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

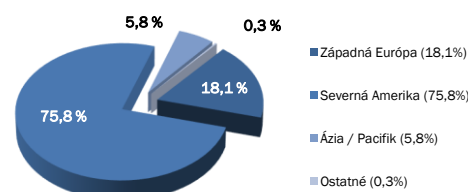
Základné údaje o fonde

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

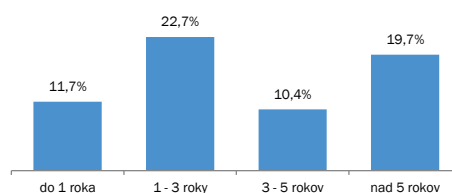
Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

2,6

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	7,4%
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	3,6%
ISHARES MSCI WRLD ESG SCRND	IE00BFNM3J75	3,2%
SLOVGB 4,35 10/14/25 (SD 216)	SK4120007543	2,9%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE ETF	IE000Y77LGG9	2,9%
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,3%
Xtrackers MSCI World	IE00BJOKDQ92	2,0%
ROMANIA 6.375/33	XS2689948078	2,0%
ISRAEL 1.5/29	XS1936100483	1,9%
EIB Float 04/16/25	XS0502603136	1,9%
iShares Core DAX UCITS ETF	DE0005933931	1,9%
Vanguard Total Stock MKT ETF	US9229087690	1,8%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	1,6%
SLOVGB 3,625 01/16/29 (SD 227)	SK4120009762	1,6%
PIMCO SH TERM H/Y CORP BOND	IE00B7N3YW49	1,3%

Menová expozícia

USD	13,3%
CZK	1,9%
Ostatné	2,9%