

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres akciový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 12. 2022

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 013 152 891,94 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,067868 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-5,93 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	104,46 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,67
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,59
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,52
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,49
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,60
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,40
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,86
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,74
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,58
Apple Inc.	US0378331005	2,56

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Posledný mesiac v roku, tak ako celý rok, bol pre medzinárodné finančné trhy veľmi ťažký. Zrýchľujúca sa inflácia v dôsledku energetickej krízy a následné zvyšovanie úrokových sadzieb centrálnymi bankami tlačili po väčšinu roka ceny aktív nadol. Zo začiatku sa považovala zvýšená inflácia za dočasný jav, ako dôsledok postcovidového oživenia svetovej ekonomiky a s ním spojený nárast cien. Situácia sa skomplikovala inváziou ruských vojsk na Ukrajinu a následným reťazcom sankcií voči Rusku, čo spolu s prechodom na udržateľné zdroje energie viedlo k nedostatku energetických zdrojov v Európe.

Akcie: Novembrová eufória z trhov rýchlo vyprchala a v decembri akciové trhy klesali. Na trhu prevládali obavy z približovania globálnej ekonomiky a príchodu recesie nielen do európskej ale i americkej ekonomiky. Strach z tvrdého pristátia je silnejší ako ústup inflačných tlakov, uvoľňovanie prísnych reštrikcií v Číne či pokles úrokových sadzieb. Pesimizmus obchodníkov rástol, keď viaceré centrálné banky, na čele s Fedom a ECB na svojich zasadnutiach signalizovali pokračovanie prísnej reštriktívnej menovej politiky. V jastrabom duchu vyhlásili, že sú ochotné obetovať ekonomický rast na úkor skrotienia inflácie. J. Powell dodal, že Fed má pred sebou dlhú cestu zvyšovania sadzieb, keď menová politika nie je ešte nastavená dostatočne reštriktívne. Okrem toho zopakoval mantru výstrahy pred chybou predčasného uvoľňovania. V podobnom duchu sa vyjadřila aj ECB, ktorá avizovala ďalšie výrazné zvyšovanie sadzieb tempom 50 bázických bodov. V čase vysokej pravdepodobnosti príchodu recesie do eurozóny časť trhu vníma tento krok ECB ako potenciálnu hrubú chybu, ktorá môže prehĺbiť recesiu európskej menovej únie. Svetové akciové trhy, okrem Ázie a Pacifiku, v decembri strácali čím prehĺbili celoročné straty: MSCI USA -5,92 %, MSCI Europe -3,51 %, MSCI Pacific ex Japan +0,43 %, NIKKEI -6,7 %, MSCI EM -1,41 %.

FX: Medzi obavami z recesie a vidinou miernejšej menovej politiky Fedu balansoval americký dolár, ktorý mal v prvej polovici decembra tendenciu oslabovať voči košu svetových mien. Po zasadnutí Fedu sa však tento trend zastavil a dolár mierne posilnil. Avšak po zasadnutí ECB a jastrabom tóne jej predstaviteľov pokračoval v oslabení a na konci mesiaca sa obchodoval na úrovni 1,071 EUR/USD, čo predstavuje polročné minimum.

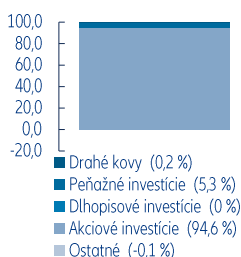
Komodity: Kombinácia pádu amerických dlhopisových výnosov a oslabenia dolára znamenala začiatkom mesiaca masívne zisky pre zlato, ktoré sa posunulo nad 1 800 dolárovú hranicu. Rast sa zastavil až po tom, ako sa Fed prezentoval nečakane jastrabím postojom na svojom decembrovom zasadnutí. Napriek tomu sa cena nad úrovňou 1 800 USD udržala a rok uzatváralo na úrovni 1 824 USD/oz. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

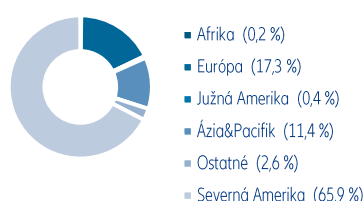
Zloženie portfólia fondu

Grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

