

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres akciový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 1. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 073 254 020,19 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,071120 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	4,12 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	112,88 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,81
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,81
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,72
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,55
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,85
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,42
Apple Inc.	US0378331005	2,86
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,79
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,77
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,59

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Počas mesiaca január sa medzinárodné finančné trhy snažili odhadnúť magnitúdu zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb ECB ako aj amerického FED-u, ktoré plánovali banky na svojom prvom zasadnutí začiatkom februára. Väčšina členov rady guvernérov opakovane vyjadrovali názor, že zvýšenie úrokov v decembri nie je v žiadnom prípade kulmináciou sprísňovania menovej politiky ECB. Na základe týchto vyjadrení finančné trhy (výnosové krivky) nacenili pravdepodobnosť dvoch zvýšení úrokových sadzieb vo februári a mrci o 0,50 % na každom zasadnutí ECB.

Akcie: Okrem krátkoého zaváhania v polovici mesiaca možno január hodnotiť veľmi pozitívne. Hlavné svetové akciové trhy boli hnané nahor signálmi spomaľovania tempa rastu spotrebiteľských cien. K slubnému vývoju v USA sa pripojila aj Európa. Analytici sa zhodli, že inflačný vrchol je za nami a predpokladajú, že centrálné banky by mohli byť menej agresívne pri sprísňovaní menovej politiky. Ich názor podporuje aj pád cien plynu a elektrickej energie v Európe čo výrazne znižuje energetické bremeno brzdiace ekonomický rast čím riziko hlbokšej recesie výrazne klesá. Novoročnej rely na akciových trhoch došiel dych v treťom januárovom týždni. Na trhu prevládali obavy zo spomaľovania ekonomického rastu a zvýšené riziko recesie či nervozita zo štartu kvartálnej výsledkovej sezóny. Centrálni bankári na oboch brehoch Atlantiku opäť zdôraznili potrebu pokračovať v reštriktívnej menovej politike až kým presvedčivo neustúpia inflačné tlaky. Investori však na konci mesiaca už zabudli na jastrabie komentáre a stavili na priaznivé kvartálne výsledky a ohlásenú redukciu nákladov firiem počas prebiehajúcej výsledkovej sezóny. Silným nákupným impulzom bolo i zverejnenie amerického HDP na úrovni 2,9 % za štvrtý kvartál. Agresívne zvyšovanie úrokových sadzieb Fedom sa síce prejavilo na spomaľení rastu americkej ekonomiky v závere roka, no rast prekonal prvotné pesimistické odhady analytikov. Pozitívna reakcia sa tak odvíjala od toho, že rast ekonomiky nie je až tak robustný, aby sa investori obávali ďalších veľkých krokov Fedu. Na druhej strane však dostatočne silný na to, aby zažehnal obavy z tvrdého prístátia ekonomiky a recesie. V zámorí sa najlepšie darilo technológiám. Európskym akciám výrazne pomohol pád cien plynu a elektriny na najnižšie hodnoty od jari minulého roka. Ázia a Pacifik benefitujú najmä zo slabného dolára. Svetové akciové trhy si pripísali zaujímavé mesačné zisky: MSCI USA +6,8 %, MSCI Europe +6,6 %, MSCI Pacific ex Japan +8,6 %, NIKKEI +4,7 %, MSCI EM +7,9 %.

FX: Euro postupne posilnilo voči doláru na deväťmesačné maximum, na úroveň 1,09 eur/usd. Euru už dlhšie pomáha pokles cien plynu a elektriny v kombinácii s teplejším počasím, čo zmierňuje tlak drahých energií na hospodárstvo. Okrem toho v prípade ECB sa predpokladá, že bude v najbližšom čase pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb po 50 bázických bodoch na rozdiel od Fedu, kde je v hre spomaľenie zvyšovania sadzieb iba o 25 bázických bodov. Na konci mesiaca sa menový pár euro dolár obchodoval na úrovni 1,087.

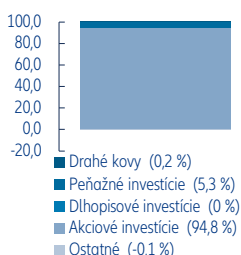
Komody: Zlato sa udomácnilo nad 1.900 dolárovou hranicou, na najvyšších úrovniach od jari 2022. Pomáha mu kombinácia poklesu dlhopisových výnosov na päťmesačné minimum a výraznejšie oslabenie dolára pri očakávaní spomaľenia tempa zvyšovania úrokových sadzieb Fedom. Zlato utváralo mesiac na úrovni 1.928 oz/usd. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila.

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

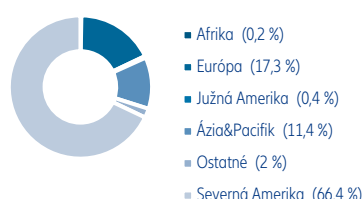
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

