

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres akciový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 2. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 070 141 550,28 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,071163 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	0,06 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	114,39 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,87
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,81
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,74
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,64
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,03
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,47
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,84
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,83
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,78
Apple Inc.	US0378331005	2,73

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Najdôležitejším momentom pre vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol návrat pozornosti smerom k menovej politike centrálnych bánk so silným akcentom na pokračovanie prísneho nastavenia menovej politiky. Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov sa javí, že svetová ekonomika, predovšetkým americká a európska, sú odolnejšie ako očakávali účastníci finančných trhov a inflácia nebude klesať tak rýchlo ako sa predpokladalo koncom minulého roka. Americká ekonomika ostáva veľmi odolná voči spríšuňovaniu menovej politiky Fed-u, čo dokazuje silný trh práce s veľmi nízkou nezamestnanosťou. Centrálné banky naznačujú, že inflácia bude klesať pomalšie a dlhšie obdobie ako finančné trhy predpokladali, môže ísť o niekoľko kvartálov.

Akcie: Hlavné svetové akciové trhy v úvode februára nadviazali na pozitívny úvod roka, keď predpokladali, že vrchol spríšuňovania menovej politiky je blízko a po ústupe inflácie už nepotrvá dlho, kým centrálné banky začnú znižovať úrokové sadzby. Investori predpokladali, že miera uťahovania menových podmienok sa bude spomaľovať a mohla by sa na jar úplne zastaviť. Nálada sa ale postupne zhoršila, keď účastníci trhov prehodnotili svoje očakávania smerom k novej väčšej reštrikcii. Paradoxne k tomu pomáhali solídne makrodáta a zlepšovanie vyhladok globálneho ekonomického rastu ako aj otvorenie čínskej ekonomiky po zrušení politiky nulovej tolerancie covidu. Silnejšie makrodáta, najmä robustný americký trh práce, posilnil očakávania, že reštriktívna menová politika bude musieť byť udržaná dlhšie „higher for longer“. Akciové trhy sa preto dostali pod tlak na čele s technologickým sektorom. Negatívne nálady posilnilo aj zverejnenie zápisu z posledného zasadnutia Fed-u, ktoré potvrdilo jastrabiu rétoriku a nutnosť udržať zvýšené úrokové sadzby dlhší čas a tri ďalšie zvýšenia sadzieb po 25 bázických bodoch na najbližších zasadnutiach centrálnej banky v marci, máji a júni. Síce najväčší prepád postihol technológie, stratám sa nevyhla väčšina svetových akciových trhov: MSCI USA -2,4 %, MSCI Europe +1,8 %, MSCI Pacific ex Japan -6,5 %, NIKKEI +0,4 %, MSCI EM -6,5 %.

FX: Euro v úvode februára dosiahlo 10-mesačné maximum voči doláru na úrovni 1,1 euro/usd. Spoločnej mene pomohol pokles cien energií v Európe, čím sa zmiernil tlak drahých energií na eurozónu, ktorá má šancu vyhnúť sa recesii. Trh však prehodnotil očakávania ďalších krokov Fed-u na viac agresívne, čo pomohlo posilneniu dolára. Dolár sa s príspevom silných makrodat podporujúcich vyhladky na pokračovanie agresívnej menovej politiky Fed-u vyšplhal voči košu svetových mien na šesťtyždňové maximum. Vidinu ďalšieho rastu úrokových sadzieb Fed-u pokračovalo posilňovanie dolára. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,06 eur/usd.

Komodity: Silnejší dolár, vysoké výnosy amerických dlhopisov a indikácie silného amerického trhu práce stiahli zlato výrazne pod tohtoročné maximá. Jeho cena sa na konci mesiaca prepadla na 1 827 oz/usd.

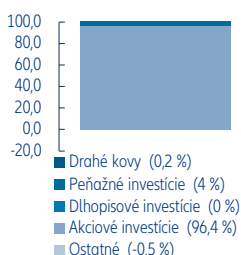
Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

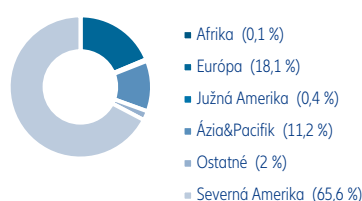
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

