

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 6. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 178 544 176,46 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,075919 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	3,34 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	128,71 %

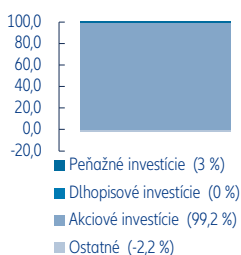
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	41,55
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	21,75
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,36
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,18
T Rowe Price funds-Emerging Markets Equity Fund I EUR 10	LU2384168410	2,20
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,12
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	1,83
JPMorgan-Emerging Markets Equity C (acc) EUR	LU0822042536	1,00
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,75
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	0,49

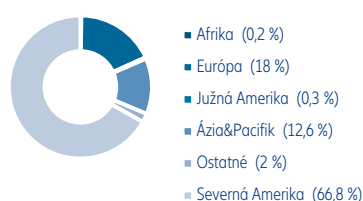
Zloženie portfólia fondu

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

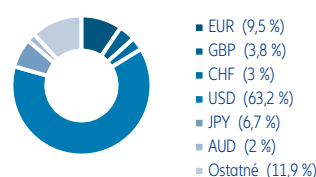
Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Medzinárodné finančné a kapitálové trhy naďalej venujú extrémnu pozornosť vývoju inflácie v jednotlivých ekonomikách a reakciám najdôležitejších centrálnych bánk, ktoré sa ju snažia brzdiť.

Akcie: Akciovým trhom v júni dominovali zasadnutia centrálnych bánk a excelentný výkon amerického technologického sektora. Burzy vstúpili do nového mesiaca optimisticky. Vďaka dobrým správam z amerického trhu práce, pádu cien komodít a ústupu inflácie sa zvýšila pravdepodobnosť jemného pristátia rozvinutých ekonomík. Nasledoval týždeň pred rozhodnutím ECB a Fed-u o úrokových sadzbách, pre ktorý bola charakteristická zvýšená volatilita, ale v celku nízke zmeny indexov. Trhy sa nakoniec dočkali u Fed-u prerušenia cyklu zvyšovania úrokov, no očakávania pre júlový rast sadzieb zostali. ECB naďalej pokračovala vo zvyšovaní úrokov o 25 bázických bodov, s podobným výhľadom na júl a september. Jastrabie posolstvá zo zasadnutí Fed-u i ECB však neboli spočiatku trhmi vypočítané. Zmenilo sa to až neskôr, keď J. Powell pred Kongresom prakticky potvrdil ešte minimálne jedno zvýšenie úrokových sadzieb s tým, že do konca roka naďal určite nepôjde. Spustil sa krátky, ale intenzívny plošný výpredaj naprieč celým akciovým trhom v USA i Európe. Olej do ohňa priliala aj Bank of England, ktorá prekvapila zvýšením sadzieb až o 50 bázických bodov, pričom mnohé ďalšie centrálné banky sa tiež prezentovali ostražitým jastrabím slovníkom. U investorov vzrástli obavy, že protiinflačné ťaženie centrálnych bánk až príliš doľahne na ekonomický rast. Stále však išlo len o drobný výber ziskov z predchádzajúcej akciovej rely. Žiadne masívne prepady trhov sa nakoniec nekonali, naopak opäť sa k slovu dostali technologické akcie. Naďalej platí, že drvivú väčšinu tohtoročného rastu amerických akcií „zabezpečilo“ päť technologických gigantov – Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia a Google, za čím stojí eufória okolo umelej inteligencie. Ostatné sektory stagnujú. V ich prípade skôr prevládajú obavy zo slabého ekonomického rastu pre prísnejšiu menovú politiku s možným negatívnym vplyvom na firemné zisky. Európske burzy rástli miernejšie ako americké nielen preto, že nemajú veľké technologické firmy, ktoré by ich tlačili nahor, ale aj z dôvodu pretrvávajúcej jastrabej retoriky ECB. Všetky sledované indexy dosiahli v júni pozitívne zhodnotenie: MSCI USA +6,6 %, MSCI Europe +2,4 %, MSCI Pacific ex Japan +4,2 %, MSCI Japan +1,7 %, MSCI EM +3,8 %.

FX: Na rozdiel od Fed-u, ktorý urobil prestávku v aktuálnom cykle zvyšovania sadzieb, ECB pokračuje v reštriktívnej politike a potvrdila ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb. Euro následne posilnilo na päťtýždňové maximum voči doláru, keď vzájomný výmenný kurz vystúpil k 1,095 eur/usd. Americkému doláru na konci mesiaca pomohli špekulácie, že Fed po júrovej pauze realizuje ďalšie dve zvýšenia sadzieb po 25 bodoch čo by znamenalo tlak na posilnenie dolára. Naopak na strane eura cítil výraznejšie chladnutie ekonomiky, čo naopak dáva šancu na to, že ECB nakoniec nebude musieť pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. Euro počas júna posilnil o 2,5 % a uzatvoril mesiac na úrovni 1,0909 eur/usd.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca mierne zmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.