

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2023

## Základné údaje

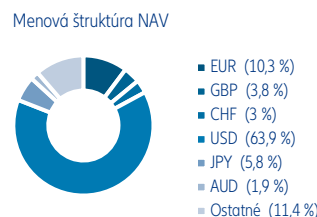
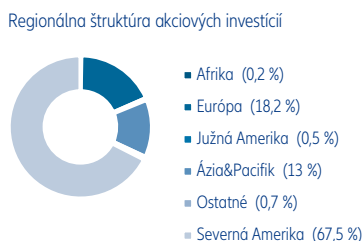
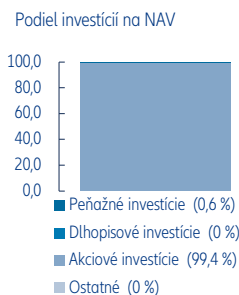
Čistá hodnota majetku (NAV)	1 277 024 779,75 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,077730 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	2,39 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	134,17 %

## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	42,15
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,99
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	20,85
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,61
T Rowe Price funds-Emerging Markets Equity Fund I EUR 10	LU2384168410	2,10
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,02
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	1,79
JPMorgan-Emerging Markets Equity C (acc) EUR	LU0822042536	0,94
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,66
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	0,30

## Zloženie portfólia fondu

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



## Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Napriek letnej sezóne investori na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch neustále sledovali vývoj názorov centrálnych bánk, predovšetkým amerického Fedu a európskej ECB. Už počas mesiaca prezidentka ECB Ch. Lagardeová vyjadrila názor, že ECB bude pokračovať vo svojom ťažení proti inflácii, kým sa ju nepodarí dostať pod kontrolu.

Akcie: Akciové trhy v júli pretavili pretrvávajúci optimizmus investorov do tohtoročných nových maxim. Bolo zverejnených niekoľko makroekonomických dát ako aj firemných výsledkov, ktoré podporili najmä americké akcie. Optimizmus na burzách vychádzal z predpokladov jemného zosadnutia americkej ekonomiky s možným vyhnutím sa recesii pri dynamickom poklese inflačných tlakov spolu s predpokladmi, že hospodárstvo dokáže bez väčších problémov stráviť aj vyššie úrokové sadzby. Okrem toho akciové trhy poháňal nahor solidný začiatok kvartálnej firemnej výsledkovej sezóny, kde nad očakávaniami rástli zisky aj tržby. Spomaľovanie inflačných tlakov v USA by mohlo znamenať, že Fed po júlovom zvýšení úrokových sadzieb o 0,25 % by nemusel držať sadzby na vysokých úrovniach príliš dlho. Obchodná aktivita na svetových burzách bola krátkodobou utlmená vyčkávaním na zasadnutie Fedu a ECB. Obe kľúčové centrálné banky sú v súlade s konsenzom zdvihli svoje základné úrokové sadzby o štvrt percenta. Ďalšie kroky oboch bánk sú však zahalené nejasnosťami, keďže obe deklarovali, že ďalší vývoj menovej politiky a sadzieb bude závisieť od prichádzajúcich dát. Tie zatiaľ prichádzajú omnoho lepšie z USA ako z Európy. Americká ekonomika vykazuje výrazne vyššiu robustnosť v porovnaní s eurozónou, kde sa ekonomický výhľad zhoršuje s rastúcim rizikom príchodu recesie. Svetové trhy počas júla rástli, a tak opäť všetky sledované indexy dosiahli pozitívne mesačné zhodnotenie: MSCI USA +3,4 %, MSCI Europe +2,0 %, MSCI Pacific ex Japan +4,4 %, MSCI Japan +1,9 %, MSCI EM +6,2 %.

FX: Dolár počas júla mierne oslabil. Prvým impulzom bolo zverejnenie slabšieho júňového nonfarm payroll reportu z amerického trhu práce. Devízoví obchodníci citlivo reagovali na zverejnenie slabšej ako očakávanej tvorby pracovných miest v Spojených štátoch a predpokladali, že Fed nebude pokračovať tak intenzívne v sprísňovaní menovej politiky. Následný výrazný pokles dolárových sadzieb a priaznivejší úrokový diferenciál (v prospech eura) poslal dolár na 1,125 EUR/USD, najnižšie úroveň od februára 2022. Koncom mesiaca tlak na dolár poľavil. Pochmúrne perspektívy eurozóny, holubičie vyhlásenie ECB v kombinácii so slabšími dátami z európskej ekonomiky a naopak silnými dátami z americkej ekonomiky podporili americký dolár, ktorý na sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,1 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. Investičnou stratégiou fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty dôchodkového fondu, ktorou je finančný index MSCI World EUR poskytovaný spoločnosťou Morgan Stanley Capital International. Najmenej 90 % majetku dôchodkového fondu kopíruje výkonnosť referenčného finančného indexu MSCI World EUR. Bližšie informácie o indexe sú k dispozícii na [www.msci.com](http://www.msci.com).