

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 8. 2023

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 346 960 513,01 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,077107 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	-0,80 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	132,99 %

## Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Na rozdiel od júla v mesiaci august nezasadali centrálné banky a medzinárodné finančné trhy obchodovali na základe očakávaní, že cyklus menového sprísňovania centrálnych bánk sa chýli ku koncu. Od polovice augusta výnosy dlhopisov hlavných finančných trhov ustúpili z vyšších úrovní zo začiatku augusta, predovšetkým z dôvodu slabších makroekonomických dát a zlepšujúcich sa podmienok likvidity na finančných trhoch.

Akcie: Kým pre prvú polovicu mesiaca bol charakteristický pokles cien akcií v druhej polovici sa im podarilo časť strát vymazať. Mesiac začal prekvapivým zhoršením investičného ratingu USA agentúrou Fitch. Akciové trhy schladili nepresvedčivé výsledky a výhľady niekolkých spoločností na čele s Apple. Strácal celý technologický sektor keď investori uprednostnili nákup titulov tradičnej ekonomiky reprezentovanej indexom Dow Jones. Pod výraznejší predajný tlak sa dostal americký bankový sektor keď ratingová agentúra Fitch pohrozila znížením ratingu ďalším desiatkam bánk vrátane JPMorgan. Akcie doplatili aj na pokračujúce problémy v čínskom realitnom sektore, kde hrozí kolaps významnému developerovi Evergrande. So splácaním dlhov má problémy i finančný gigant Zhongzhi Enterprise Group, čo zvyšuje obavy, že problémy sa rozšíria aj do finančného sektora. Krátkodobé oživenie čínskej ekonomiky po pandémii koronavírusom stráca dych aj napriek mnohým vládny stimulom. K zmene sentimentu v polovici mesiaca prispel koniec kvartálnej firemnej výsledkovej sezóny, ktorý prekonal očakávania a posilnil presvedčenie, že americká ekonomika sa vyhne recesii. Spotreba domácností ostáva solídna pri silnom trhu práce a pri poklese inflácie. Pozitívna nálada na trhoch sa udržala aj po vystúpení J. Powella na sympóziu centrálnych bankárov v Jackson Hole. Vyhlásil, že stále existuje možnosť zvýšenia základných úrokových sadziieb do konca roka, ak si to vývoj inflácie vyžiada. Ďalšie zvýšenie hoci iba o 0,25% na septembrovom zasadnutí sa preto zdá byť momentálne nepravdepodobné. Podobný vývoj sa očakáva od ECB a hoci výhľady európskej ekonomiky sú horšie, pravdepodobnosť hlbokšej recesie klesá. Ani zlepšenie nálady na akciových trhoch nedokázalo vymazať straty, ktoré indexy zaknihovali v prvej polovici augusta: MSCI USA -1,7%, MSCI Europe -2,5%, MSCI Pacific ex Japan -5,9%, MSCI Japan -0,9%, MSCI EM -6,2%.

FX: V priebehu augusta americký dolár posilňoval, aby sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni dva a pol mesačného maxima. Začiatkom mesiaca pomáhala doláru zvýšená averzia voči riziku, vysoké úročenie štátnych dlhopisov a klesajúca inflácia. Americká mena ťažila z povesti bezpečného prístavu, keď sa množia obavy zo slabého výkonu čínskej ekonomiky. Americký dolár podporil solídny stav ekonomiky, kde klesá pravdepodobnosť recesie. Na rozdiel od eurozóny, kde augustové prieskumy Ifo aj PMI ukazujú spomaľovanie ekonomickej aktivity až na úroveň recesie. Doláru pomohol aj vystúpenie J. Powella o tom, že centrálna banka ešte nemusela skončiť so zvyšovaním úrokových sadziieb. V priebehu augusta posilnil americký dolár o 1,5% a na konci mesiaca sa obchodoval na úrovni 1,084 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.

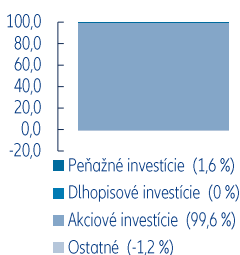
## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	42,17
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	21,52
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,06
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,21
T Rowe Price funds-Emerging Markets Equity Fund I EUR 10	LU2384168410	1,89
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	1,86
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	1,61
JPMorgan-Emerging Markets Equity C (acc) EUR	LU0822042536	0,85
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,62
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	0,55

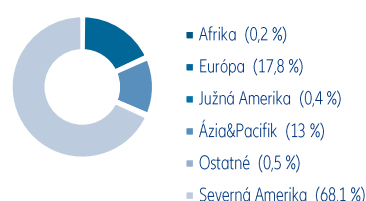
## Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

