

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres akciový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 3. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 085 773 858,20 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,071706 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	0,76 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	116,02 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,81
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,69
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,60
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,53
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,14
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,43
Apple Inc.	US0378331005	2,94
Microsoft Corporation	US5949181045	2,81
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,78
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,76

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Relatívne stabilný vývoj na medzinárodných finančných trhoch bol na začiatku marca poznačený problémami amerického bankového sektora. Po turbulentnom začiatku mesiaca sa postupne finančné trhy upokojili a pozornosť sa opäť vrátila smerom k centrálnym bankám. Reakcia ECB začiatkom marca bola jednoznačná. Na svojom zasadnutí 16. marca zdvihla všetky svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,50 % a posunula svoju depozitnú úrokovú sadzbu na 3,00 %, s tým že výkon QT (kvantitatívne sprisňovanie) bude pokračovať rovnakým tempom ako doteraz, kde sa splatnosti programu PEPP budú jednoducho reinvestovať. Samotná ECB sa vyjadrila, že menová politika bude plne závisieť od makroekonomických dát, ktoré zatiaľ naznačujú oveľa pomalší pokles inflácie ako sa predpokladalo.

Akcie: Akciové trhy zaznamenali podobne ako dlhopisové trhy turbulentné obdobie, ale v opačnom garde, keď investori pod tlakom informácií z bankového sektora sa zbavovali rizikových aktív vo všetkých regiónoch ako aj sektoroch. Prudké výpredaje zo začiatku mesiaca sa postupne zastavili a akciové trhy sa koncom marca skonsolidovali a zakončili mesiac v mierne pozitívnom režime. Prispeli k tomu informácia o silnom trhu práce ako aj prístup centrálnych bánk, ktoré na jednej strane nekompromisne zdvihli svoje úrokové sadzby v priebehu mesiaca a zároveň uistili medzinárodné finančné trhy o poskytnutí všetkých dostupných prostriedkov na ochranu bankového systému. Americký Fed na svojom zasadnutí týždeň po ECB taktiež zdvihol svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 % na 5,00 % (funds rate upper band), pričom zdôraznil, že ďalšie sprisňovanie menovej politiky bude pokračovať ale miernejším tempom, pričom bude brať do úvahy vývoj ekonomickej aktivity, trh práce a infláciu. Prehľad vývoja cien hlavných akciových trhov: MSCI USA +3,5 %, MSCI Europe -0,10 %, MSCI Pacific ex Japan +2,7 %, NIKKEI +2,2 %, MSCI EM 3,0 %.

FX: Výmenný kurz EUR/USD bol ovplyvnený predovšetkým očakávaniami ďalšieho zvýšenia úrokových sadzieb ECB z dôvodu relatívne vysokej inflácie, najmä tzv. „core“ inflácie, zatiaľ čo niektorí investori už hovoria o možnom znížení úrokov americkým Fed-om na konci roku. Euro posilnilo tiež počas kritického vývoja na americkom bankovom trhu. Euro počas mesiaca marec postupne posilnilo voči americkému doláru až na úroveň 1,086 EUR/USD z hodnoty 1,060 na začiatku mesiaca.

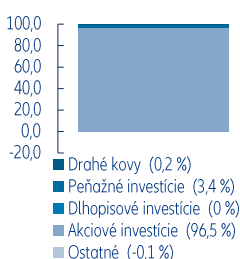
Komodity: Vysoká inflácia a oslabovanie amerického dolára voči euru prispeli k mesačnému zhodnoteniu zlata o 8 % na úroveň 1977 oz/USD. K poklesu zlata od polovice mesiaca pomohli správy o ukladnení situácie v bankovom sektore, keď sa zlato obchodovalo blízko hranice 2000 oz/USD. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

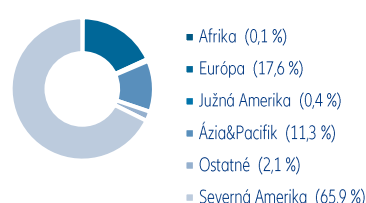
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

