

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres akciový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 4. 2023

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 101 685 242,80 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,072234 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	0,74 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	117,61 %

## Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Vývoj na medzinárodných finančných trhoch počas mesiaca apríl ovplyvňovali predovšetkým očakávaná vyjadrení centrálnych bánk ohľadne ich postoju k inflácii. Podľa niektorých členov rady guvernérov ECB očakávaný pokles inflácie nebol dostatočný, pretože bol tlačný nadol predovšetkým cenami potravín a energie, ktoré podliehajú častým výkyvom. Práve tzv. jadrová inflácia, tzn. ukazovateľ „core“ CPI index nevykazuje dostatočné známky poklesu, ktorý by opodstatnil očakávanie konca sprísňovania menovej politiky ECB.

Akcie: V prvej polovici mesiaca vládla na akciovom trhu konštruktívna nálada. Investori verili, že banková kríza už nehrozí, ale atmosféra zostala napätá. Do popredia sa opäť tlačili rizikové faktory. Obdobie lacného a ľahko dostupného kapitálu sa definitívne skončilo. Podnikanie, ktoré malo zmysel pri nulových sadzbách bude problematické. Inflácia mimo energií je stále vysoká a zafataje spotrebiteľa. V ekonomike sa stále viac prejavuje reštriktívna menová politika. Objavujú sa prvé signály spomaľovania ekonomickej aktivity, výrobný sektor signalizuje recesiu, trh práce vykazuje mierne ochladzovanie, maloobchodné tržby sú pod tlakom, ceny nehnuteľností klesajú, úverová aktivita sa znižuje. Trhy sa tiež sústredili na kvartálne firemné výsledky. Sezónu za prvý kvartál v zámorí tradične odštartovali výsledky bánk, ktoré príjemne prekvapili, čím dopomohli k rastu celého finančného sektora. V druhej polovici mesiaca svetové akciové trhy však už prešlapovali nerozhodne na mieste. Pretlačali sa dva pohľady na ďalší vývoj. Na jednej strane rozvinuté ekonomiky sú zatiaľ prekvapujúco odolné. Energetický šok je na ústupe, dodávateľské reťazce sa obnovili a trhy si zvykli aj na zvýšenú úroveň geopolitickej neistoty, takže ďalšie sprísnenie menovej politiky sa už od centrálnych bánk neočakáva. Na druhej strane však ústup inflácie je oveľa pomalší ako sa očakávalo, keď problémom sú vysoké ceny v sektore služieb a silné trhy práce. Kumulatívny efekt reštriktívnej menovej politiky so sprísnenými úverovými štandardmi môže spomaliť ekonomickú aktivitu a negatívne ovplyvniť ziskovosť firiem. Trhy tak netreživo očakávajú ako centrálné banky na svojich májových zasadnutiach budú riešiť túto dilemu. Hoci na konci mesiaca zverejnené výsledky amerických technologických spoločností negatívne ovplyvnili vývoj hlavných akciových trhov, väčšina z nich ukončila apríl v miernych ziskoch: MSCI USA +1,2 %, MSCI Europe +2,5 %, MSCI Pacific ex Japan +0,18 %, NIKKEI +2,9 %, MSCI EM -1,13 %.

FX: Dolár v úvode apríla pokračoval v oslobovaní voči euru. Euro naďalej profitovalo z očakávaní, že ECB bude musieť do leta viac sprísniť menovú politiku v porovnaní s Fedom vzhľadom na rast jadrovej inflácie v menovej únii. Kurz eura konsolidoval v polovici mesiaca na úrovni 1,1 eur/usd, ktorú udržalo až do konca mesiaca.

Komodity: Cena zlata počas celého mesiaca osciluje okolo 2000 usd/oz. Tesne pod historické maximum mu pomohlo zníženie tolerancie voči riziku na trhoch pri poklese úročenia amerických dlhopisov a oslabení dolára. Po odznení stresu okolo bankového sektora a následnom znížení dopytu po bezpečných prístavoch sa síce cena mierne prepadla, na konci mesiaca sa zlato opäť obchodovalo na úrovni 1990 usd/oz. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

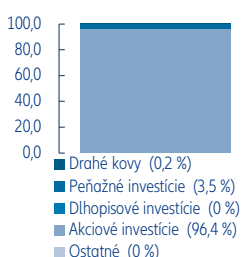
## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,79
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,71
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,63
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,40
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	5,03
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,47
Apple Inc.	US0378331005	2,95
Microsoft Corporation	US5949181045	2,92
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,81
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,75

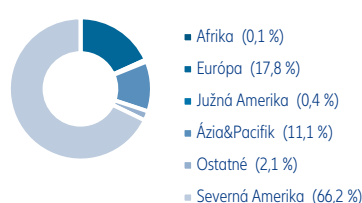
## Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

