

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 5. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 130 840 939,04 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,073467 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	1,71 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	121,33 %

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Na začiatku mesiaca máj ECB zdvihla svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 %, čím zvýšila depozitnú sadzbu na úroveň 3,25 % a signalizovala, že inštitúcia vidí ďalší priestor na sprísnenie menovej politiky.

Akcie: Na májových akciových trhoch prevládala skôr pesimizmus. Efekt sprísnovania menovej politiky sa začína čoraz viac pretavovať do reálnej ekonomiky a je viditeľný najmä cez spomaľovanie úverovej aktivity. Vyvoláva to obavy z tvrdého pristátia ekonomik na oboch brehoch Atlantiku s negatívnym vplyvom na ziskovosť firemného sektora. Navyše sa ukazuje, že oživovanie čínskej ekonomiky je slabšie v porovnaní s očakávaniami. K zachmúrenému ekonomickému výhľadu sa pridali opätovné ťažkosti regionálnych amerických bánk, ktoré čelia úniku depozit v prospech výnosovo atraktívnejších fondov peňažného trhu. Ďalšiu nervozitu priniesol očakávaný tvrdý politický boj v americkom Kongrese okolo navýšenia dlhového stropu. Mierny obrat nastal rastom pravdepodobnosti skoršej dohody a neskôr aj definitívnej dohody na navýšenie dlhového stropu. Najlepšiu výkonnosť v máji dosiahli veľké americké technologické firmy. Nielen pre boom fenoménu umelej inteligencie ale aj vďaka vysokým očakávaniam ich rastu aj v relatívne zlom hospodárskom prostredí. Niektoré z nich rástli od začiatku roka o vyše 30 % a Facebook či NVIDIA dokonca svoju trhovú kapitalizáciu viac ako zdvojnásobili. Stojí za tým aj pokles dlhopisových výnosov pre spomaľovanie inflácie a viera trhov v skoré uvoľnenie menovej politiky Fedu. Napriek tomu, že európske akcie v máji strádali zostali v blízkosti maxim, keď im pomáha odznievanie energetického šoku a pravdepodobne aj vyhnutie sa recesii. Solídny rast predviedli japonské akcie, ktoré investori považujú za bezpečný prístav svojich financií. Vďaka uvoľnenej menovej politike BoJ, japonský hospodársky rast v tomto roku prekonáva ostatné vyspelé akciové trhy. Kapitálové trhy v máji dosiahli zmiešané výsledky: MSCI USA +0,6 %, MSCI Europe -2,5 %, MSCI Pacific ex Japan -6 %, NIKKEI +7%, MSCI EM -1,7 %.

FX: Začiatkom mesiaca americký dolár oslaboval voči euru, keď naň negatívne pôsobila neistota okolo regionálnych amerických bánk. Euro profitovalo najmä z očakávaní, že ECB na rozdiel od Fed-u ešte neskončila so sprísnňovaním menových podmienok. Situácia sa však rýchlo zmenila po vyriešení otázky navýšenia amerického dlhového stropu a rastu očakávaní toho, že Fed ešte nemusel skončiť so zvyšovaním úrokových sadzieb. Rastúca sila dolára znamenala oslabovanie emerging mien vrátane stredoeurópskych. Euro ďalej oslabovalo a mesiac uzatvoril na úrovni 1,0638 EUR/USD. Štruktúru portfólia fondu ovplyvňuje prebiehajúca transformácia akciového negarantovaného d. f. na indexový negarantovaný d.f. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsahnutých 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.

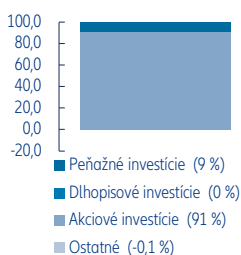
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	25,17
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	19,29
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	14,79
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,55
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	6,17
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	2,80
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,69
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,32
T Rowe Price funds-Emerging Markets Equity Fund I EUR 10	LU2384168410	2,26
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,10

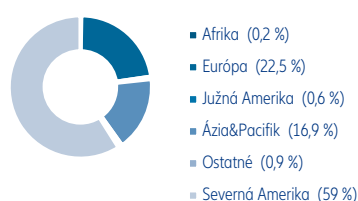
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

