

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 3. 2024

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 080 309 717,71 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,089399 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,425 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	3,59 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	169,32 %

## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	41,88
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,98
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4LSY983	21,94
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	5,91
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	4,75
Lyxor MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	1,05
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	0,65
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,56
Amundi Funds Index Equity Pacific ex Japan	LU0390718863	0,26

## Komentár portfólio manažéra

Akcie: Marec bol na finančných trhoch opäť najmä o prepisovaní historických maxim kľúčových akciových indexov. Medzi obchodníkmi dominovali očakávania skorého začiatku uvoľňovania menovej politiky, predpoklady jemného zosadnutia americkej ekonomiky a odrazu ekonomickej aktivity v eurozóne a vo zvyšku sveta. Scenár takéhoto vývoja bol podporený holubičím slovníkom centrálnych bankárov. Podľa J. Powella je Fed blízko k presvedčeniu, že inflačný vývoj smeruje udržateľnému 2 %-nému cieľu. Finančné trhy predpokladajú, že americká centrálna banka by mohla pristúpiť k zníženiu úrokových sadzieb už v júni. V prípade ECB derivátový trh započítava prvé zníženie úrokových sadzieb tiež v júni, k čomu prispieva odznievanie inflácie najmä pre slabosť ekonomického rastu. Slovník prezidentky ECB Ch. Lagardeovej po zasadnutí Rady guvernérov bol optimistický, i keď zdôrazňovala riziká inflácie v oblasti služieb. Wall Street nevníma negatívne ani vysoké ceny akcií v technologickom sektore. Rozmach umelej inteligencie zatiaľ nebol narušený, hoci rast „Magnificent 7“ sa spomalil. Tesla a Apple od začiatku roka klesajú a Google zaostáva za rastom indexu S&P 500. Marcový víťazný pochod akcií bol prerušený len málokedy a vždy iba na krátko. Niekedy na burzách prevládili obavy z toho, že rast z októbrových miním je prírýchly a neudržateľný. Inokedy priniesla nervozitu rastúca cena ropy, ktorá tlačí na rast inflácie, čo znižuje pravdepodobnosť skorého znížovania úrokových sadzieb. Hlavné svetové akciové indexy predĺžili rast o j. v marci: MSCI WORLD 3,2 %, MSCI North America 3,2 %, MSCI Europe 3,9 %, MSCI Pacific ex Japan 1,3 %, MSCI Japan 2,5 %, MSCI EM ex China 2,7 %.

FX: Dolár začiatkom mesiaca oslaboval. Kurz sa pohyboval na 1,095 EUR/USD. Dolár dostával pod tlak konštruktívny sentiment na trhu, ktorý pramenil z očakávaní jemného zosadnutia americkej ekonomiky. Naopak, po vyhlásení ECB sa pod predajným tlakom ocitlo euro, keď sa špekulovalo, že ECB by mohla začať so znižovaním úrokových sadzieb skôr a rýchlejšim tempom ako Fed. Za touto myšlienkou stojí skutočnosť, že ekonomika eurozóny stagnuje a vysoké úroky sú jedným z dôvodov. Výrazné straty voči doláru zaknihoval švajčiarsky frank po tom, ako miestna centrálna banka prekvapujúco znížila úrokové sadzby a naznačila, že vzhľadom na nízku infláciu by mohla pokračovať. Dolár sa výrazne posilnil voči japonskému jenu napriek tomu, že Bank of Japan ukončila politiku záporných úrokových sadzieb a prvýkrát po 17 rokoch zvýšila (z -0,1 % na +0,1 %) úrokové sadzby. Ku koncu mesiaca sa posilňovanie dolára zastavilo na hranici 1,08 EUR/USD.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila.

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

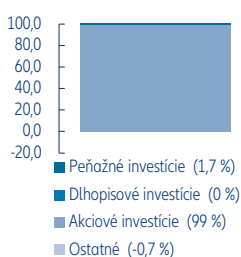
Investičnou stratégiou fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty dôchodkového fondu, ktorou je finančný index MSCI World EUR poskytovaný spoločnosťou Morgan Stanley Capital International. Najmenej 90 % majetku dôchodkového fondu kopíruje výkonnosť referenčného finančného indexu MSCI World EUR.

Bližšie informácie o indexe sú k dispozícii na [www.msci.com](http://www.msci.com)

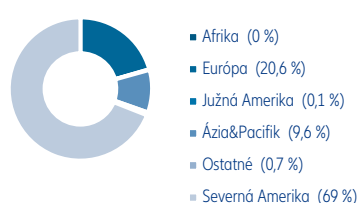
## Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

