

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres akciový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 10. 2022

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 039 622 635,21 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,070942 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	4,13 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	113,72 %

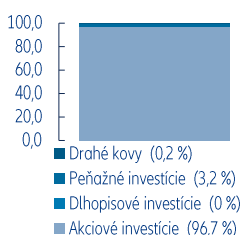
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Lycor S&P 500 UCITS ETF	LU1135865084	9,65
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	9,46
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	9,42
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,93
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,55
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	3,47
BNP Paribas Funds US Small Cap (acc) USD	LU0823411292	2,95
Apple Inc.	US0378331005	2,84
iShares US Index Fund Inst (acc) EUR	IE00BDFVDR63	2,74
Microsoft Corporation	US5949181045	2,50

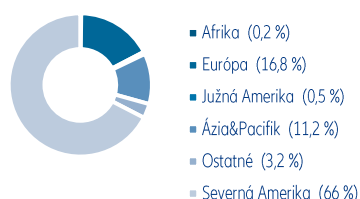
Zloženie portfólia fondu

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

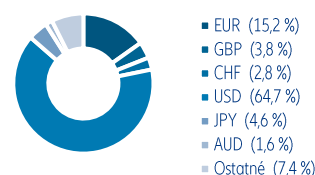
Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch počas mesiaca október bol ovplyvnený predovšetkým tromi faktormi, sprísňovanie menovej politiky centrálnych bánk z dôvodu vysokej inflácie, energetická kríza v Európe a smerovanie Číny v ďalšej päťročnici.

Akcie: Hnacím motorom zmien na akciových trhoch boli naďalej špekulácie na ďalšie kroky centrálnych bánk. Chvíľu prevažoval názor, že centrálné banky by predsa len nemuseli tak agresívne zvyšovať úrokové sadzby vzhľadom na rýchlo sa zhoršujúci makroekonomický výhľad s perspektívami recesie. Potom však so zlepšujúcimi sa makroekonomickými údajmi (najmä nízka nezamestnanosť v USA) opätovne prevládli očakávania, že Fed by predsa len nemusel zvoľniť tempo utahovania monetárnej politiky, čo utlmilo optimizmus na akciových burzách. Začínajú totiž citlivejšie zvažovať plusy a mínusy vyšších sadzieb, ktoré až príliš dusia ekonomický rast. Celkovo však panuje na burzách nervózna atmosféra, keď svetová ekonomika vykazuje jasné signály spomaľovania a centrálné banky majú pred sebou ešte značnú cestu zvyšovania úrokových sadzieb, čo výrazne zvyšuje riziko recesie. Akciovým trhom razantné zvýšenie úrokových sadzieb neublížilo a za október si pripísali solídne zisky. Výnimkou je Čína, ktorej ekonomika dopláca na nulovú toleranciu Covid19: MSCI USA +7,91%, MSCI Europe +6,22%, MSCI Pacific ex Japan +0,49%, NIKKEI +6,36%, MSCI EM -3,1%.

FX: Dočasné zníženie averzie voči riziku pri odraze cien akcií aj amerických dlhopisov sa pretavilo do oslabenia dolára voči košu hlavných svetových mien. Trhy znížili očakávania agresívneho sprísňovania menovej politiky centrálnych bánk vzhľadom na publikovanie makrodat naznačujúcich slabnutie globálneho ekonomického rastu. S návratom nervozity na trhy sa však investori opäť utiekajú do bezpečia amerického dolára. Euru k návratu na paritu pomohol prudký pokles cien plynu a následne elektriny v Európe. Straty dolára voči euru však sú limitované, pretože podľa analytikov eurozóna nezadizateľne smeruje do recesie a aj minulotýždňový slovník ECB (zvyšenie sadzieb o 75 bázických bodov na 2 %) mal holubičieho ducha. Medzimesačne euro voči doláru posilnilo o 1 % a na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 0,989 EUR/USD.

Komodity: Zlato sa dokázalo vrátiť nad 1 700-dolárovú úroveň začiatkom mesiaca iba na krátko, keď využilo mierny pokles úročenia amerických dlhopisov a oslabenie amerického dolára. Väčšinu októbra sa však obchodovalo hlboko pod touto úrovňou a uzatváralo na 1.633 oz/USD. Medzimesačne tak stratilo ďalších 1,63 %. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg. Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.