

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 29. 9. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 381 018 490,82 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,075795 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-0,24 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	128,34 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	42,30
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4LSY983	21,63
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,11
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	6,87
Lyxor MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	2,59
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	1,79
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	1,55
JPMorgan-Emerging Markets Equity C (acc) EUR	LU0822042536	0,82
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,60
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	0,26

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: V septembri sa pozornosť medzinárodných finančných trhov opäť sústredila na zasadanie centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku.

Akcie: Akciové trhy zostali počas celého septembra pod predajným tlakom. Bolo niekoľko dôvodov, ktoré rôznou intenzitou podkopávali naštartovanie rastového trendu. Robustná americká ekonomika bude podľa analytikov ďalej udržiavať infláciu na vysokej úrovni, na čo bude Fed reagovať možným zvyšovaním úrokových sadzieb. V septembri sa ich očakávaná naplnili. Hoci Fed ponechal úrokové sadzby bez zmeny, J. Powell naznačil, že do konca roka môže prísť ešte jedno zvýšenie. I keď inflácia citelne spomaľuje, centrálni bankári chcú priblížiť ekonomiku, aby sa inflácia dlhodobo a udržateľne vrátila k dvojpercentnému cieľu. Pokračovanie menovej restriktie a dlhšieho obdobia zvýšených úrokových sadzieb vytlačilo úroky na amerických štátnych dlhopisoch na mnohoročné maximá. Na akciovom trhu prevládali predajcovia a odliv investorov do nízkorizikových aktív. Hoci z úplne iných dôvodov, ale strácali aj európske akcie. Zverejnené slabé ekonomické dáta z eurozóny, naznačujú, že Európa smeruje v druhom polroku do recesie, v lepšom prípade k stagnácii. Napriek tomu ECB prekvapila trhy zvýšením úrokových sadzieb o štvrt percenta na najvyššiu úroveň v histórii eurozóny. Zároveň naznačila, že išlo o posledné zvýšenie sadzieb v aktuálnom cykle. Predstavila tiež makroekonomickú prognózu, ktorá počítala s horším inflačným výhľadom i vývojom hospodárskeho rastu. Ponurá nálada na akciových trhoch sa udržala až do konca mesiaca. Investorov ovplyvnili ďalšie negatívne správy. Pred začiatkom nového fiškálneho roku sa znovu objavili problémy s financovaním americkej vlády. Očakáva sa zníženie domácej spotreby keď spotrebiteľom dochádzajú úspory z čias covidu-19. Rizikom sú aj pretrvávajúce problémy v čínskom realitnom sektore s možnými negatívnymi dôsledkami na (nielen) čínsky hospodársky rast. Indexy už druhý mesiac za sebou zaknihovali straty: MSCI WORLD -4,3 %, MSCI USA -4,7 %, MSCI Europe -1,6 %, MSCI Pacific ex Japan -3,1 %, MSCI Japan -0,4 %, MSCI EM -2,6 %.

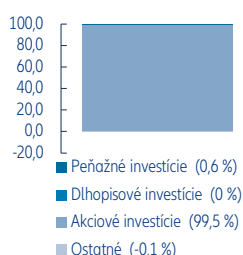
FX: Americký dolár počas mesiaca nielen udržal svoje zisky ale ďalej posilňoval. Výhľad americkej ekonomiky napriek signálom jej spomaľovania ostáva solídny. Je v lepšej kondícii ako väčšina ostatných vyspelých ekonomík najmä eurozóna. Dolár pri rastúcej neistote ohľadne kondície globálnej ekonomiky profituje z povesti bezpečného prístavu. Navyše americké štátne dlhopisy dosahujú vyššie výnosy ako dlhopisy ostatných vyspelých krajín. V reakcii na jastrabie posolstvo Fed-u dolár ďalej posilňoval až k hranici 1,05 EUR/USD a pohybuje sa najvyšších úrovniach v tomto roku. Štruktúra fondu sa počas mesiaca mierne zmenila. 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.

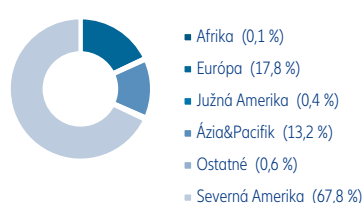
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

