

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 10. 2023

## Základné údaje

|  |   |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV)                        | 1 412 351 031,72 EUR  |
| Deň vytvorenia fondu                               | 22. 3. 2005   |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)       | 0,033194 EUR  |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy                  | 0,073268 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  | -3,33 %   |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu | 120,73 %  |

## Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: Počas mesiaca október sa výnosy dlhopisov neustále šplhali smerom nahor, keďže medzinárodné finančné a kapitálové trhy boli neustále konfrontované s menovou politikou centrálnych bánk, ktoré v úsilí skrotiť inflačné tlaky na oboch brehoch Atlantiku sprísňovali výkon menovej politiky.

Akcie: Akciové trhy na oboch brehoch Atlantického oceánu ostali v defenzíve aj v októbri. Hlavným dôvodom je výrazný posun dlhopisových výnosových kríviek až na úroveň pred vypuknutia finančnej krízy v roku 2008. Účastníci kapitálových trhov si uvedomujú, že k skroteniu inflácie bude nevyhnutná prísna menová politika dlhšie ako sa skôr očakávalo. Prícom predĺžené obdobie restriktívnej menovej politiky by mohlo ešte viac spomaliť ekonomický rast s negatívnymi vplyvmi na ziskovosť firiem, kde sú trhy zatiaľ optimistické a čakajú ďalší rast. Vo väčšine prípadov prebiehajúca výsledková sezóna splnila očakávania. Významné americké banky ako JPMorgan, Citibank či Wells Fargo dosiahli v treťom kvartáli slušné hospodárske výsledky. U technologických firiem to už nebolo tak jednoznačné. Trhy negatívne prijali kvartálne výsledky Alphabet (hoci sklamal iba cloudový business), naopak prišli Microsoftu, ktorý zverejnil solídne štvrtročné výsledky. Darilo sa aj akciám Nvidia, ktoré uvítali správu, že firma vyvinula nové čipy pre operačný systém Windows. Koncom mesiaca sa však na akciové trhy vrátili obavy, že súčasne vysoké ceny akcií, do ktorých sú započítané vysoké firemné zisky, nemusia byť udržateľné. Navyše v najbližšom čase budú podkopávať rizikový apetít aj geopolitické riziká na Blízkom východe. Neočakávaný konflikt medzi Izraelom a palestínskym radikálnym hnutím Hamas, ktoré zaútočilo na židovský štát priniesol na trhy ďalšiu nervozitu a neistotu. Významné svetové indexy klesajú už tretí mesiac v rade a niektoré sa už ocitli vo fáze korekcie: MSCI WORLD -2,9 %, MSCI USA -2,3 %, MSCI Europe -3,6 %, MSCI Pacific ex Japan -4,5 %, MSCI Japan -4,4 %, MSCI EM -3,9 %.

FX: Dolár sa začiatkom mesiaca konsolidoval na najslabších úrovniach od konca minulého roka. Americká ekonomika naďalej úspešne čelí prísnejšej menovej politike. Vytvára sa tak pre Fed ďalší priestor na prípadné dodatočné zvýšenie úrokových sadzieb s cieľom rýchlejšie nasmerovať infláciu k 2 %. Obavy a útek investorov k menej rizikovým aktívam nahrával bezpečným menám na čele s dolárom ktorý bol podporený aj rastúcim geopolitickým napätím. Americký dolár si tak udržal mimoriadne vysoké úrovne a na konci mesiaca sa obchodoval za 1,0575 EUR/USD.

V treťom kvartáli dosiahol fond miere negatívnu výkonnosť. Vysoké úrokové sadzby a jastrabie vyhlásenia centrálnych bankárov znižujú rizikový apetít akciových investorov a zvyšujú riziko spomalenia rastu ekonomík.

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

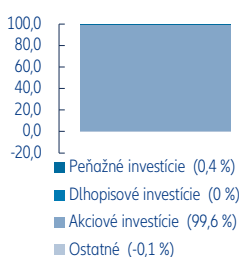
## Najväčšie investície do cenných papierov

| Názov  | ISIN         | Podiel v % |
|--|--------------|------------|
| AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF                    | FR0010315770 | 42,31      |
| iShares Core MSCI World UCITS ETF              | IE00B4L5Y983 | 20,87      |
| Invesco MSCI World UCITS ETF                   | IE00B60SX394 | 20,84      |
| Amundi Index Equity North America              | LU0389812008 | 7,86       |
| Lyxor MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF | LU2009202107 | 2,43       |
| Amundi Funds Index Equity Europe               | LU0389811539 | 2,07       |
| Amundi Funds Index Equity Emerging Markets     | LU0996175948 | 1,47       |
| JPMorgan-Emerging Markets Equity C (acc) EUR   | LU0822042536 | 0,78       |
| Amundi MSCI Japan UCITS ETF                    | LU1781541252 | 0,68       |
| Amundi Funds Index Equity Pacific ex Japan     | LU0390718863 | 0,34       |

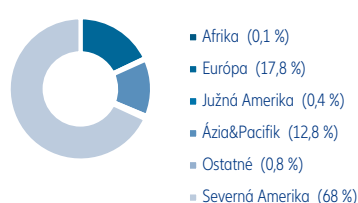
## Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

