

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 11. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 567 198 419,88 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,077457 EUR
Durácia peňažnej a dlhovej 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	5,72 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	133,35 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	41,85
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	21,06
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,06
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,46
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	4,04
Lyxor MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	3,17
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,64
Amundi Funds Index Equity Pacific ex Japan	LU0390718863	0,32

Komentár portfólio manažéra

Ekonomické udalosti: V priebehu mesiaca november výnosy dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku začali klesať pod vplyvom makroekonomických ukazovateľov. Napriek prísnej rétorike centrálnych bánk v predchádzajúcom období, spomalovaniu Číny, ako aj eskalácii napätia na blízkom východe medzi Palestínou a Izraelom, sa finančné trhy správali čoraz optimistickšie.

Akcie: Hlavné svetové akciové burzy zaznamenali najlepší mesiac v tomto roku. Masívny novembrový rast odštartoval výrazný prepád dlhových výnosov a následný pokles averzie voči riziku. Účastníci trhu prehodnocovali „higher for longer“ očakávania ohľadne nastavenia menovej politiky hlavných svetových centrálnych bánk. Začiatkom mesiaca bola zverejnená séria slabších makrodat, ktoré potvrdili spomalenie ekonomického rastu dôležitých regiónov sveta. Americká ekonomika pravdepodobne smeruje k jemnému zosadeniu, v eurozóne rastie pravdepodobnosť plytkej technickej recesie, kým v Číne sa očakáva iba pozvoľný hospodársky rast. Trhy si osvojili scenár relatívne skorého začiatku znižovania základných úrokových sadzieb centrálnymi bankami. Investori síce obozretne vnímajú geopolitické dianie v Pásme Gazy aj na Ukrajine, ale zmiernenie napätia nahráva pozitívnemu sentimentu. Novým impulzom pre pokračovanie rastu akciových trhov bola ustupujúca spotrebiteľská inflácia a ochladzujúca sa trh práce v USA. Optimizmus investorov neschladil ani zápis z novembrového zasadnutia Fedu, podľa ktorého centrálni bankári zatiaľ nepracujú s možnosťou skorého znižovania úrokových sadzieb, čo je v kontraste so všeobecným nastavením trhu. Vďaka neustávajúcej korekcii dlhových výnosov a pretrvávajúcemu optimizmu všetky relevantné akciové trhy dosiahli po miernom októbrovom poklese excelentné výsledky: MSCI WORLD 9,38 %, MSCI USA 9,37 %, MSCI Europe 6,44 %, MSCI Pacific ex Japan 6,94 %, MSCI Japan 5,93 %, MSCI EM ex China 10,34 %.

FX: Dolár klesol voči košu hlavných svetových mien na najnižšie úrovne od konca augusta a jeho vzájomný výmenný kurz voči euru vyskočil nad 1,09 eur/usd. Atraktivita doláru ubrali najmä zníženie averzie voči riziku na finančných trhoch a presvedčenie, že úrokové sadzby sú na vrchole. Slabší dolár a zvýšená ochota podstupovať riziko znamenali zisky emerging mien vrátane troch stredoeurópskych. Na konci mesiaca sa americký dolár obchodoval za 1,089 EUR/USD.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca mierne zmenila.

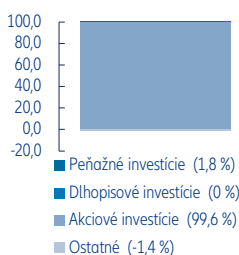
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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. Blížšie informácie o indexe sú k dispozícii na www.msci.com.

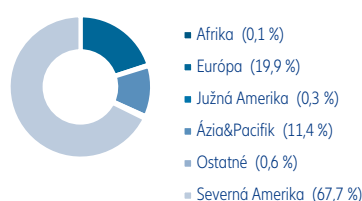
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

