

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 430 915 666,78 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,093138 EUR
Durácia peňažnej a dlhovej 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	0,19 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	180,59 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	37,40
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,03
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	19,89
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000B180T95	9,39
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	4,68
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	4,26
Amundi MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	2,00
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	1,92

Komentár portfólio manažéra

Akcie: Americké akciové indexy pokračovali v prepisovaní historických maxim až do polovice mesiaca. Optimizmus bol podporený pokračujúcou eufóriou okolo umelej inteligencie, z ktorej profitovala najmä úzka skupina Big Tech firiem. Nadpriemerné rástli najmä akcie technologických firiem, tzv. Magnificent 7. Opäť sa pripomenula vysoká koncentrácia amerického akciového trhu. 10 najväčších titulov tvorí až 40 % trhovej kapitalizácie, pričom až 80 % akcií indexu S&P500 výkonnosťne zaostáva za akciami M7. Zmenu na trh priniesol pokles dlhových výnosov pri ustupujúcej inflácii, čo by malo znamenať, že Fed môže už v septembri začať so znižovaním úrokových sadzieb. Z nižších úrokových sadzieb a zo solídneho ekonomického rastu pri očakávaní jemného zosadnutia americkej ekonomiky začali profitovať najmä hodnotové akcie malých firiem, ktoré sú relatívne lacné a ktoré za ostatných niekoľko mesiacov stagnovali. Index malých firiem Russell 2000 narástol za dva týždne o vyše 10 %. Veľa investorov pristúpilo k výberu ziskov z titulov, ktoré niekoľko mesiacov fahali trh nahor ako Nvidia, Apple, Alphabet, Meta či Microsoft. Európske akcie sa odrazili reagujúc na prekvapivý výsledok francúzskych predčasných volieb, s výhrou ľavicovej Novej ľudovej fronty a s prepadom favorizovanej krajine pravicovej strany Národné združenie M. Le Penovej. Žiadna zo strán nezískala nadpolovičnú väčšinu, čo znižuje obavy z nekontrolovateľného zaťaženia štátneho rozpočtu. Mierny rast podporilo aj pozvoľné cyklické oživenie európskeho hospodárstva aj solidný štart kvartálnej firemnej výsledkovej sezóny. Európske akcie neboli natoľko zasiahnuté rotáciou kapitálu mimo technologického sektora, keďže jeho postavenie na starom kontinente nie je významné. Akciové indexy si aj po turbulentnom júli udržali mierne zisky: MSCI WORLD 0,7 %, MSCI North America 1,4 %, MSCI Europe 1,2 %, MSCI Pacific ex Japan 1,6 %, MSCI Japan 5,8 %, MSCI EM ex China 0,8 %.

FX: Pokles výnosov amerických dlhopisov pri raste pravdepodobnosti septembrového začiatku cyklu uvoľňovania menovej politiky Fedu je hlavnou príčinou oslabenia dolára voči euru. Vzájomný výmenný kurz eura voči doláru dosiahol štvormesačné maximum na úrovni 1,095 eur/usd. K miernemu posilneniu došlo potom ako makrodáta z Európy potvrdili pozvoľné oživenie ekonomiky čo bude motivovať ECB, aby pokračovala po letnej prestávke v znižovaní úrokových sadzieb.

Neutíchajúci záujem o umelú inteligenciu a nadpriemerné zhodnotenie amerického technologického sektoru udržal v pluse akciové indexy a fond dosiahol aj druhom kvartáli kladnú výkonnosť. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca nezmenila.

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

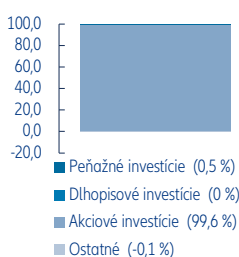
Investičnou stratégiou fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty dôchodkového fondu, ktorou je finančný index MSCI World EUR poskytovaný spoločnosťou Morgan Stanley Capital International. Najmenej 90 % majetku dôchodkového fondu kopíruje výkonnosť referenčného finančného indexu MSCI World EUR.

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

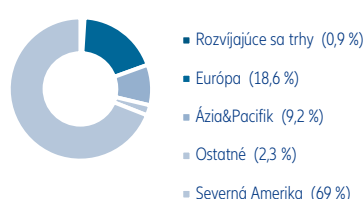
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

