

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 29. 11. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 937 200 406,10 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,101654 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej 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	7,08 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	206,24 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	34,01
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	19,50
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	18,09
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE00B180T95	12,68
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	7,17
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	5,45
Amundi MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	2,14
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	0,50

Komentár portfólia manažéra

Novembrové akciové trhy najviac ovplyvnilo jasné víťazstvo D. Trumpa v prezidentských voľbách a ovládnutie Kongresu republikánmi. Následne tzv. Trump trade rely, prepisovalo historické maximá všetkých hlavných amerických akciových indexov. Trhy do cien akcií premietli očakávané znížovanie korporátnych daní, dereguláciu, celkovo väčšiu podporu súkromného sektora v porovnaní s končiacou administratívou J. Bidena. K rely prispel aj holubičí Fed, ktorý pokračoval v uvoľňovaní menovej politiky ďalším znížením úrokových sadzieb o 25 bázických bodov. Trh pozitívne prijal aj nomináciu manažéra hedžových fondov Scotta Bessenta na post ministra financií. Očakáva sa od neho podpora ekonomického rastu bez vysokej inflácie, fiškálna stabilizácia a zmiernenie najextrémnejších Trumpových návrhov ohľadne protekcionizmu. Nálada, ale najmä vývoj akciových trhov v iných regiónoch bol výrazne odlišný. Na avizovaný Trumpov protekcionizmus reagovali ázijské, ale aj európske trhy nervózne. Tvrdý postoj voči Číne a prípadne aj EÚ môže vyústiť do obchodných sporov s negatívnym vplyvom na ekonomický rast. Možné uvalenie ciel na vývoz do Spojených štátov môže nielen spomaliť oživenie ich ekonomik, ale za určitých okolností môže vyvolať obchodnú vojnu so všetkými negatívnymi dopadmi na svetovú ekonomiku. Pozornosť investorov smerovala aj ak politickým turbulenciám v Nemecku, kde sa rozpadla vláda O. Scholza a krajinu čakajú predčasné voľby. Obavy o oživenie ekonomiky starého kontinentu pre štrukturálne problémy vyvážili očakávania rýchlejšieho uvoľňovania menovej politiky ECB. Vďaka tomu si Európa pripísala mierny zisk aj v novembri: MSCI WORLD +7,4 %, MSCI North America +9,2 %, MSCI Europe +1,1 %, MSCI Pacific ex Japan +5,7 %, MSCI Japan +3,5 %, MSCI EM ex China -0,6 %. Výkonnosť indexov je vyjadrená v euro.

Americký dolár profitoval zo zvolenia D. Trumpa do Bieleho domu, čo podľa trhov zlepšuje potenciál ekonomického rastu Spojených štátov. Naopak euro je pod tlakom pre obavy z toho, že Trump zavedie dľa na európske dovozy, čo by znamenalo pomalší ekonomický rast eurozóny. Dolár stratil časť svojej sily po rozhodnutí americkej centrálnej banky znížiť základnú úrokovú sadzbu o štvrt percenta. Vo svojom vystúpení však J. Powell signalizoval, že Fed sa nebude ponáhľať s uvoľňovaním menovej politiky pri odolnosti americkej ekonomiky kým chudobné ekonomické oživenie eurozóny bude nútiť ECB k uvoľňovaniu menovej politiky. Euro nepomohla ani eskalácia vojnového konfliktu na Ukrajine, čo vyvolalo tradičný úkaz posilnenia amerického dolára na úkor jeho priamych konkurentov na čele s eurom. Euro spadlo až na dvojročné minimá (1,04), od ktorých sa odrazilo na úroveň 1,058 EUR/USD na konci mesiaca. Štruktúra fondu sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

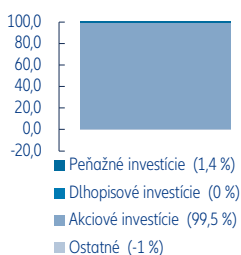
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

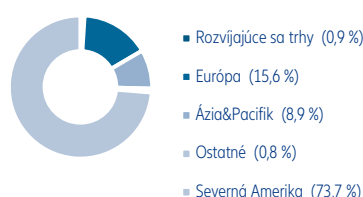
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

