

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

## Mesačná správa k 31. 12. 2024

### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 961 319 509,76 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,100540 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	-1,10 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	202,89 %

### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	32,83
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	19,61
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	17,74
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000B180T95	13,52
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	7,58
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	5,34
Amundi MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	2,09
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	0,83

### Komentár portfólia manažéra

Akcie: Akciové trhy vstúpili do decembra na ziskovej vlne. Predĺžili rast z predchádzajúceho mesiaca a americké indexy sa posunuli na nové historické maximum. Všeobecné nastavenie trhu bolo naďalej pozitívne, keď obchodníci boli presvedčení v „no landing“ americkej ekonomiky, predpokladali infláciu blízko cieľa Fedu a pokračovanie v uvoľnenej menovej politike. Trhy započítali pokračujúci boom umelej inteligencie a solídne tempá rastu firemných ziskov. Od novej administratívy D. Trumpa očakávajú hospodársku politiku orientovanú na podporu podnikania. Neskôr síce investori nakrátko pristúpili k výberu ziskov avšak aj náznak korekcie vymazala zverejnená novembrová inflačná štatistika z USA. Rast spotrebiteľských cien sa mierne zrýchlil, čo potvrdilo očakávania, že Fed v decembri zníži základnú sadzbu o 25 bázických bodov. Tento optimizmus nahrával predovšetkým technológiám, ktorých benchmark Nasdaq Composite vystúpil na nové historické maximum, prvýkrát nad hranicu 20 tisíc bodov. Predvíanú idylku narušilo „jastrabie zníženie“ základných úrokových sadzieb Fedom, ktorý avizoval, že v budúcom roku bude uvoľňovať menovú politiku pomalšie ako v tomto roku. Aktualizovaná prognóza vývoja sadzieb predpokladá len „dva cuty“ pri obavách, že Trumpova hospodárska politika bude proinflačná. Európske akcie na začiatku mesiaca takisto rástli. Nemecký index DAX sa posúval na nové historické maximum napriek politickej kríze v Nemecku aj vo Francúzsku, ako aj napriek tomu, že sa očakáva iba veľmi striedme oživenie ekonomiky eurozóny. Nevýrazné obchodovanie predviedli európske akcie, ktoré sa nezhodli na jasnom smere i napriek tomu, že ECB po tretíkrát v rade a štvrtýkrát v tomto roku znížila základné úrokové sadzby o štvrt percenta a pokračovať by mala aj v budúcom roku s cieľom podporiť slabnúci hospodársky rast v eurozóne. Trhy len ťažko spracovali tak významnú zmenu rétoriky Fedu a pri relatívne nízkej obchodnej aktivite v decembri mierne klesali: MSCI WORLD -0,7 %, MSCI North America -2,7 %, MSCI Europe -0,5 %, MSCI Pacific ex Japan -9,1 %, MSCI Japan -0,3 %, MSCI EM ex China -1,2 %.

FX: Kým sa začiatkom mesiaca výmenný kurz eura voči doláru konsolidoval tesne nad 1,05, po prejave J. Powella výrazne posilňoval voči košu svetových mien i euro. Americký dolár ťažil z možnosti, že americká centrálna banka by mohla v budúcom roku znížiť úrokové sadzby pomalšie ako sa predpokladalo. Naopak euro oslabovalo kvôli slabšiemu výkonu európskej ekonomiky, čo si vyžiadalo agresívne uvoľňovanie menovej politiky ECB v porovnaní s Fedom. Euro sa na konci roku obchodovalo na úrovni 1,035 EUR/USD.

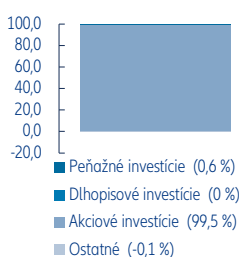
Štruktúra fondu sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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](http://www.msci.com).

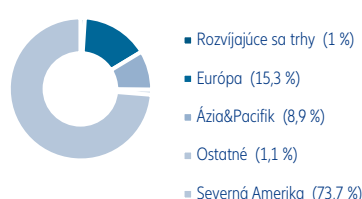
### Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

