

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

## Mesačná správa k 31. 1. 2025

### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 174 211 594,81 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,104810 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	0
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,4 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	4,25 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	215,75 %

### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	31,98
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	19,53
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	17,28
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE00B180T95	13,74
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,02
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	5,20
Amundi MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	2,01
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	1,99

### Komentár portfólia manažéra

Akcie: V januári predviedli akciové trhy volatilné obchodovanie, pričom najmä vďaka priaznivým výsledkom 4Q 2024 udržali rastúci trend. Hneď v úvode mesiaca sa výrazne korigovali očakávania znižovania úrokových sadzieb Fedom. Prevládal predpoklad, že k prvému (a možno jedinému) tohtoročnému zníženiu dôjde až v druhej polovici roka (až v októbri). Výnosy na dlhopisoch sa zvýšili a na trhu dočasne prevládli opatrní investori, ktorí pristúpili k vyberaniu silných ziskov z posledných dvoch rokov. Wall Street sa však prudko odrazil v reakcii na pokles amerických dlhopisových výnosov a na solídny štart firemnej výsledkovej sezóny za štvrtý kvartál 2024. Rástli akcie finančných gigantov ako J. P. Morgan, Goldman Sachs, Citigroup, Wells Fargo a BlackRock, ktorých hospodárske výsledky a výhľad prekonali očakávania. Hrozby okamžitého rozpútania colnej vojny s hlavnými obchodnými partnermi USA sa ihneď po nástupe D. Trumpa do funkcie nenaplnili, čo trh prijal priaznivo a akciový index S&P 500 sa v priebehu pár dní dostal z dvojmesačných miním na nové historické maximá. Dlhá tam však nezostal. Najmä technologické akcie okolo umelej inteligencie sa dostali pod intenzívny predajný tlak po tom, ako sa zjavil čínsky startup DeepSeek, priama konkurencia pre AI modely od Mety a Google. Panika však netrvala dlho, trh sa pomerne rýchlo otriasol a v krátkom čase vymazal podstatnú časť strát. Posledný januárový pracovný deň však Biely dom oznámil, prakticky s okamžitou platnosťou, uvalenie dovozných ciel na Kanadu a Mexiko vo výške 25 percent a na Čínu vo výške 10 percent, čo dostalo americké indexy opäť pod predajný tlak. Európske akciové trhy zaknihovali v januári solídne zisky aj napriek zhoršujúcim sa perspektívam rastu ekonomiky eurozóny, politickej nestabilite a prí riziku uvalenia amerických dovozných ciel. Európske akcie sú naďalej relatívne lacné a investori sa presúvajú z drahej a mimoriadne koncentrovanej Wall Street. MSCI WORLD 3,1 %, MSCI North America 3,0 %, MSCI Europe 6,5 %, MSCI Pacific ex Japan -5,9 %, MSCI Japan 1,6 %, MSCI EM ex China 2,1 %.

FX: S priaznivejším úrokovým diferenciálom, silnými dátami potvrdzujúcimi dobrú kondíciu americkej ekonomiky a vyhládkami na pomalšie znižovanie úrokových sadzieb v USA, začiatkom mesiaca americký dolár prudko posilnil, až pod hranicu 1,03 EUR/USD. Prvý týždeň úradovania D. Trumpa sa niesol v znamení oslabujúceho dolára a posilňujúceho eura. Na trhu, ktorý staval na Trumpovo víťazstvo a jeho protekcionistickú politiku s cieľom ochrániť amerických producentov, prišlo k vytriezveniu, keďže očakávania rýchleho zavádzania ciel voči hlavným obchodným partnerom USA sa nenaplnili. Euro sa na konci mesiaca obchodovalo na úrovni 1,036 EUR/USD.

Akciovým trhom v štvrtom kvartáli už došiel dych. Kým na amerických trhoch prevládali obavy z politiky nastupujúceho prezidenta D. Trumpa, ekonomiku eurozóny dusili drahé energie a regulácie znižujúce jej konkurencieschopnosť.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

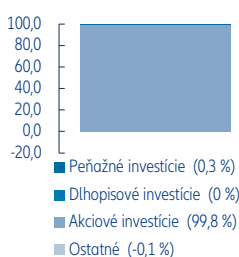
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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).

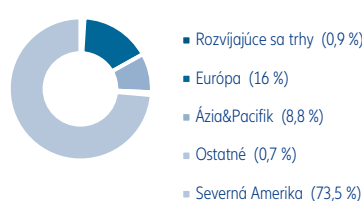
### Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

