

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 2. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 158 753 913,90 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,102125 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	-2,56 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	207,66 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	31,34
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	19,45
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	16,94
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE00B180T95	16,15
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,14
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	5,10
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	2,50

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Začiatok februára bol v znamení obáv z následkov uvalenia dovozných ciel na Kanadu, Mexiko a Čínu. D. Trump však už v prvý februárový pracovný deň prevkypivo oznámil pozastavenie platnosti ciel, čo prinieslo na trhy určitú úľavu. Napriek tomu nervozita obchodníkov z negatívneho dosahu hospodárskej politiky nového establishmentu D. Trumpa z finančných trhov nezmizla. Investori sa obávali vypuknutia obchodnej vojny s očakávanými odvetnými krokmi čo môže mať negatívny dosah na hospodársky rast a firemné zisky. Americké akcie nedokázali profitovať zo solídnej kvartálnej firemnej výsledkovej sezóny, pričom až tri štvrtiny firiem prekonal očakávané zisky a približne dve tretiny predpokladané tržby. Trhy reagovali asymetricky, keď akcie firiem, ktoré zaostali za očakávaniami, padali, naopak, tie, ktoré prekonal očakávaniami, neboli odmenené rastom ich cien. Prispela k tomu aj skutočnosť, že výhľady firiem na nasledujúce obdobie nijak zásadne neprekonal očakávaniami. Negatívna nálada dosiahla vrchol na konci mesiaca a vyústila do výrazného výpredaja amerických akcií. Na trhu sa zintenzívnila rotácia z rastových (technologických) do hodnotových akcií. Upokojenie nepriniesli ani zverejnené výsledky technologického giganta Nvidie, ktoré potvrdili očakávané solídne zisky aj pozitívny výhľad. Európskym akciám sa darilo lepšie keď niektoré indexy prepisali historické maximá. Investori presúvajú svoj kapitál do relatívne lacných (v porovnaní s americkými) európskych akcií, ktoré ponúkajú zaujímavé dividendové výnosy. Impulzom pre Európu boli aj výsledky nemeckých predčasných volieb, keď investori očakávajú vládu, ktorá by mohla znížiť dane a zvýšiť fiškálne výdavky podporujúce stagnujúcu nemeckú ekonomiku. Európske akcie počas mesiaca spevneli aj napriek obavám z pripravovaných ciel USA na dovaz z EÚ: MSCI WORLD -0,9 %, MSCI North America -1,5 %, MSCI Europe 3,6 %, MSCI Japan -1,4 %, MSCI Pacific ex Japan -1,4 %.

FX: Po úvodnom poklese kurzu EUR/USD až na úroveň 1,02 sa euro rýchlo odrazilo. Kurz eura voči americkému doláru sa potom už udržiaval v úzkom pásme 1,04 - 1,05 EUR/USD, kde ho držali očakávaniami, že črtajúce sa geopolitické zblížovanie USA s Ruskom a rastúca komunikácia medzi nimi by mohli viesť k skorému ukončeniu vojny na Ukrajine. Koniec bojov a uvoľnenie napätia okolo Ukrajiny by mohlo Európe z ekonomického hľadiska pomôcť, najmä ak by to viedlo k zrušeniu sankcií a k prípadnému poklesu ceny plynu. Pod vplyvom rastúcej averzie voči riziku sa však euro na konci mesiaca oslabilo na úroveň 1,038 EUR/USD.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

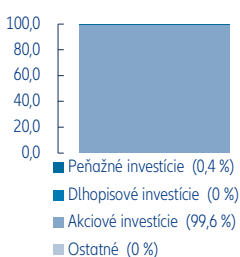
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

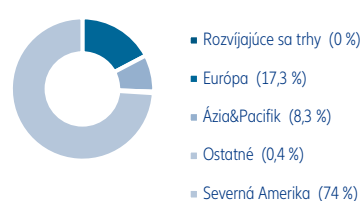
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

