

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 1. 2024

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 823 664 592,68 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,083342 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	3,27 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	151,08 %

## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	42,50
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	21,50
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,25
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,03
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	3,68
Lyxor MSCI Emerging Markets ex China UCITS ETF	LU2009202107	2,86
Amundi MSCI Japan UCITS ETF	LU1781541252	0,59
Amundi Funds Index Equity Pacific ex Japan	LU0390718863	0,29

## Komentár portfólio manažéra

**Ekonomické udalosti:** Po novom roku sa zdalo, že na medzinárodných finančných trhoch prevládnu obavy z vyššej inflácie a z relatívne silnej ekonomiky USA, čo malo za následok dočasný vzostup výnosov na oboch stranách Atlantiku.

**Akcie:** Akciové trhy otvorili január s miernymi stratami čím prerušili sériu deväťtýždňového rastu. Pod tlak sa dostal najmä technologický a komunikačný sektor. Pokles z historických maxim zaknihovali aj európske akcie, pričom v stratách končili aj rozvíjajúce sa trhy. Po krátkej týždennej korekcii sa ale americké trhy rýchlo vrátili na rastovú trajektóriu. Impulz na obnovu rastu prišiel zo stabilizácie a následného poklesu amerických dlhopisových výnosov a očakávaní scenára „no landing“, teda pokračovania solidného ekonomického rastu, ktorý vytvorí priestor na znižovania úrokových sadzieb Fedom. Európske burzy mali skôr tendenciu stagnovať, keď ekonomické vyhladky starého kontinentu nie sú ož tak priaznivé. Ďalšie indexy, S&P 500 a Nasdaq 100 sa posunuli na nové historické maximá. K ich prekonaniu im v rozhodujúcej miere pomohli veľké technologické firmy, ktoré tlačia nahor očakávania akola umelej inteligencie. Horšie na tom boli európske akcie, keď kvôli pomaly klesajúcej inflácii ECB musí odložiť uvoľňovanie menovej politiky. Solidný začiatok kvartálnej firemnej výsledkovej sezóny prispel k nákupnej atmosfére na burzách. Európske akcie zaknihovali solídne zisky. Nemecký index DAX a francúzsky index CAC prepisovali historické rekordy. K ich rastu prispeli aj očakávania veľkých stimulov tvorcami čínskej hospodárskej politiky s cieľom podporiť ekonomický rast. Konec mesiaca bol v znamení vyčkávania na výsledky zasadnutia Fedu. Sadzby podľa očakávania zostali nezmenené, ale na tlačovej konferencii J. Powell oznámil, že trhy tak želaný marcový „cut“ sadzieb je nepravdepodobný. Trh si to vysvetlil tak, že sadzby na súčasných vysokých úrovniach môžu zostať dlhší čas, ako sa predpokladalo, čo vymazalo optimizmus z posledného obdobia. Rozvinuté trhy si však časť ziskov udržali a aj v januári dosiahli mierne zhodnotenie: MSCI WORLD 1,2 %, MSCI USA 1,5 %, MSCI Europe 1,6 %, MSCI Pacific ex Japan -3,5 %, MSCI Japan 4,6 %, MSCI EM ex China -2,5 %.

**FX:** Zhoršenie sentimentu na trhoch sa pretavilo do posilnenia dolára voči euru. Vzájomný výmenný kurz počas mesiaca klesol z 1,109 na 1,085 usd/eur, keď americká ekonomika smeruje k jemnému prístátiu, kým eurozóna sa pravdepodobne nevyhne plynkej technickej recesii.

V štvrtom kvartáli dosiahol fond výrazne kladnú výkonnosť. Akciové trhy podporili najmä centrálné banky, ktoré na svojich zasadnutiach deklarovali ukončenie restriktívnej menovej politiky a zníženie základnej úrokovej sadzby v roku 2024.

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

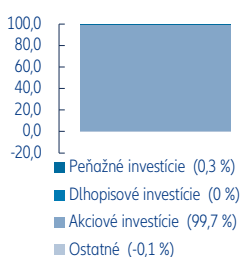
Investičnou stratégiou fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty dôchodkového fondu, ktorou je finančný index MSCI World EUR poskytovaný spoločnosťou Morgan Stanley Capital International. Najmenej 90 % majetku dôchodkového fondu kopíruje výkonnosť referenčného finančného indexu MSCI World EUR.

Blížšie informácie o indexe sú k dispozícii na [www.msci.com](http://www.msci.com)

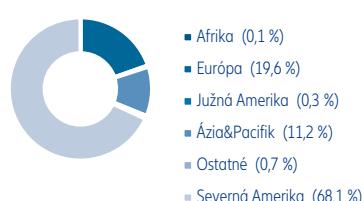
## Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

