

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

## Mesačná správa k 31. 3. 2025

### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 014 677 045,98 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,094066 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	-7,89 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	183,38 %

### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	30,25
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,50
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,91
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	12,47
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,52
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	4,93
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	2,95

### Komentár portfólio manažéra

Ekonómické udalosti: Vývoj na medzinárodných finančných trhoch v posledných mesiacoch od zvolenia nového amerického prezidenta Trumpa ovplyvňujú predovšetkým dve základné témy – geopolitika a hrozba zavedenia obchodných ciel, čím dochádza k zmenám fungovania doterajšieho nastavenia medzinárodných ekonomických a politických vzťahov.

Akcie: Podobne ako v predchádzajúcom mesiaci na finančných a predovšetkým akciových trhoch prevládali obavy a neistota investorov vyplývajúca z následkov uvalenia dovozných ciel americkou administratívou na Kanadu, Mexiko, Čínu a aj Európu. Koncom marca americký prezident Trump oznámil, že Spojené štáty uvalia dovozné clá vo výške 25 % na import všetkých automobilov, ktoré neboli vyrobené v USA a podpísal príslušný exekutívny výnos. Kombinácia geopolitického napätia a neistoty týkajúcej sa dopadov americkej politiky protekcionizmu narastali počas mesiaca a viedli investorov k averzii voči rizikovým aktívam. To sa prejavilo na ich výpredajoch a poklese cien predovšetkým amerických a európskych akciových trhov, ktoré reflektujú zhoršené rastové vyhliadky americkej, a tým aj svetovej ekonomiky. Nepomohlo ani zverejnenie ekonomického indexu nákupných manažérov v eurozóne PMI, ktorý vzrástol v marci na 50,4 bodov z februárových 50,2. Medzinárodné finančné trhy sa snažia predikovať, ktoré riziko bude prevažovať v blízkej budúcnosti, na jednej strane sú to inflačné dopady nových dovozných ciel, ktoré by postihli najmä amerického spotrebiteľa, alebo preváža problém ochladenia americkej ekonomiky, ktorý by pôsobil protinflačne. Americké aj európske akcie počas mesiaca reagovali negatívne na hrozbu uvalenia ciel USA na dovoz z EÚ: MSCI WORLD -4,45 %, MSCI North America -5,73 %, MSCI Europe -4,01 %, MSCI Japan 0,15 %, MSCI Pacific ex Japan -1,8 %.

FX: Výmenný kurz eura voči americkému doláru počas mesiaca marec posilnil voči doláru o takmer 4 %, predovšetkým ako odzva na nepredikovateľnú politiku uvalenia dovozných ciel americkým prezidentom, ktoré môžu spôsobiť spomalenie americkej ekonomiky a naopak, uvoľnená menová politika ECB podporuje výhľad na zotavenie európskeho hospodárstva, predovšetkým v kontexte plánu rozvoja investícií v Nemecku. Pod vplyvom pozitívnych správ z Európy euro sa počas mesiaca posilnilo na úroveň 1,081 z predchádzajúcich 1,038 EUR/USD. Štruktúra fondu sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

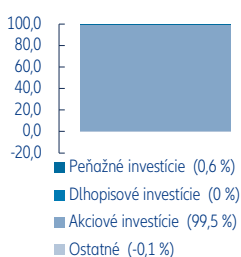
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

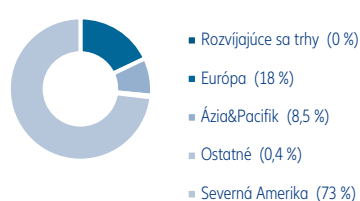
### Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

