

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 4. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 998 214 789,27 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,090402 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	-3,90 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	172,34 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	29,23
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	22,34
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000B18OT95	18,98
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	12,05
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,90
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	4,75
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	3,36

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Začiatkom mesiaca pod vplyvom mimoriadne agresívnych amerických dovozných ciel dramaticky narástla averzia voči riziku. Akciové trhy prešli rekordnými výkyvmi pre neistotu, ktorá sprevádzala eskaláciu obchodnej vojny. Následné obavy z recesie globálnej ekonomiky dostali akcie pod intenzívny predajný tlak. Prakticky všetky indexy sa ocitli v pásme korekcie s poklesom o viac ako 10 % od februárových historických maxim. Technologický index Nasdaq Composite padol až do medvedieho trhu, poklesom o viac ako 20 %. Clá na ohlásenej úrovni by znamenali pomalší ekonomický rast aj pre Európu. Európske akciové trhy sa rýchlo precitli z nemeckého fiškálneho impulzu a klesli z nedávnych historických maxim o viac ako 10 %. Ťažké straty zaknihovali aj ázijské akciové trhy, kde sa japonský index Nikkei 225 či hongkonský Hang Seng ocitli v medvedom teritóriu. Paradoxne, aj upokojenie na trhy priniesol D. Trump svojim nečakaným oznámením, že sa odloží platnosť ciel na väčšinu krajín (okrem Číny) o 90 dní. Reakcia trhov prišla okamžite. Americké akcie vzrástli o viac ako 9,5 % v priebehu jedného dňa. Potom sa už výkyvy zmiernili, no stále pokračovala zvýšená volatilita, keď trh absorboval recipročné kroky Číny, ktorá dramaticky zvýšila clá na americký dovoz. Trhy podporili aj priaznivé inflačné dáta a priaznivý rozbeh výsledkovej sezóny za prvý kvartál. V reakcii na dianie okolo amerických ciel a odkladu európskych recipročných ciel sa európskym akciám darilo menej avšak ich predchádzajúci pokles nebol taký dramatický ako pokles amerických akcií. Európe pomohla aj pokračujúca rotácia kapitálu z USA, keď na starom kontinente je pomer rizika a výnosu atraktívnejší. Po Veľkej noci sa zotavovanie trhov mierne spomalilo. Investori naďalej so záujmom sledovali vývoj obchodnej politiky USA, najmä voči Číne, ktorá ako jedna z mála krajín nebola ochotná podvoliť sa americkému tlaku. Koncom mesiaca sa však situácia opäť upokojila vďaka zníženiu nervozity z obchodnej vojny. Technologické akcie podporili robustné kvartálne hospodárske výsledky a výhľad gigantov Microsoft a Meta. Európske akcie ďalej rástli a britský index FTSE 100 zaknihoval sériu až 14 rastových dní v rade. Výkyvy v porovnaní s koncom marca väčšinou neodrážajú dramatický aprílový vývoj: MSCI WORLD -4,3 % (v EUR), MSCI North America -0,3 % (v USD), MSCI Europe -0,8 % (v EUR), MSCI Japan +5,2 % (v USD), MSCI Pacific ex Japan +4,5 % (v USD).

FX: Reakciou na protekcionistické kroky Bieleho domu bolo oslabenie amerického dolára voči euru na rekordne nízke úrovne za posledné roky. Vzájomný výmenný kurz vyskočil nad 1,15 eur/usd. Vďaka nepredvídateľnosti krokov D. Trumpa dolár prestal byť vnímaný ako bezpečný prístav v niektorých časoch. Americkému doláru výrazne nepomohli ani náznaky uvoľňovania napätých vzťahov medzi Washingtonom a Pekingom keď ku koncu mesiaca konsolidoval na úrovni 1,135 eur/usd čo znamená 5 %-né mesačné oslabenie.

Akciovým trhom v prvom kvartáli dominovali dopady rozhodnutia D. Trumpa súvisiace s uvoľnením a následným pozastavením platnosti ciel na dovoz do USA. Najmä americké akciové trhy doplatili na neistotu a obavy z celosvetovej recesie. Fond dosiahol negatívnu výkonnosť.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

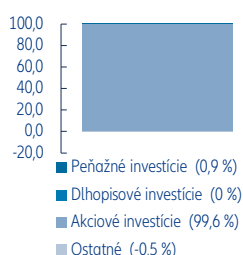
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

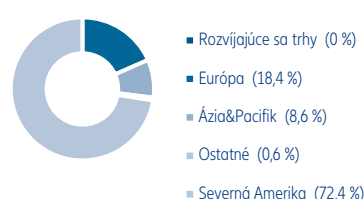
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

