

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 5. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 232 562 343,09 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,096092 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	6,29 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	189,49 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	28,84
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	22,02
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000B18OT95	18,74
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	11,49
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,74
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	5,28
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	4,33

Komentár portfólia manažéra

Ekonómické udalosti: Podobne ako apríl, aj máj bol pre globálne finančné trhy obdobím zvýšenej neistoty a volatility, no aj istého zotavenia po krízovom apríli. Trhové pohyby boli výrazne ovplyvnené nielen ekonomickými faktormi, ale najmä geopolitickými udalosťami a rozhodnutiami predovšetkým americkej vlády o uvalení colných barier na dovoz zahraničných produktov do USA.

Akcie: V máji sa výrazne znížila pravdepodobnosť obchodnej vojny, keď americká administratíva ustupovala od agresívnej colnej politiky. Najprv sa jej podarilo uzavrieť obchodnú dohodu so Spojeným kráľovstvom. Po úvodnom pretláčaní sa uskutočnili aj prvé seriózne rozhovory o nastavení obchodných vzťahov medzi Washingtonom a Pekingom, ktoré vyústili do komplexnej obchodnej dohody, keď americké clá klesli na 30 % a čínske na 10 % na obdobie 90 dní. Eufória však bola prerušená, keď trhy dostala pod tlak zhoršujúca sa fiskálna pozícia Spojených štátov amerických. So snahou o znížovanie daní a zvyšovanie výdavkov novej americkej administratívy je cesta ku konsolidácii verejných financií v nedohľadne a narastajú obavy z ich udržateľnosti. To v kombinácii so znížením investičného ratingu USA od agentúry Moody's prispieva k odlivu investorov z amerických aktív. Pod predajným tlakom sa tak opäť ocitli akcie. V posledný májový týždeň sa však na trhy vrátil pozitívny sentiment. Investori sa nedali zaskočiť ani opäť kontroverzným slovníkom amerického prezidenta D. Trumpa, ktorý sa vyhrožoval EÚ uvalením 50 %-ných ciel. Obchodníci to vnímali len ako snahu USA o vytvorenie tlaku na Brusel s cieľom zlepšiť si vyjednávaciu pozíciu ohľadne obchodných rokovanií a nie ako reálnu hrozbu, čo sa napokon aj potvrdilo. Sentiment na trhoch zlepšovalo aj zverejnenie lepších ako očakávaných firemných kvartálnych výsledkov spoločnosti Nvidia so solidným výhľadom. Kľúčové svetové indexy sa opäť nachádzajú blízko historických maxim, pričom nemecký index DAX ich už aj prepisal: MSCI WORLD 5,8 % (v EUR), MSCI North America 6,4 % (v USD), MSCI Europe 4,7 % (v EUR), MSCI Japan +4,1 % (v USD), MSCI Pacific ex Japan +5,5 % (v USD).

FX: Americký dolár sa v uplynulom mesiaci obchodoval v pomerne úzkom pásme. Začiatkom mesiaca posilnil na jednodesaťročné minimum, keď na trhu panoval optimizmus z deeskalácie obchodnej vojny. Vzájomný výmenný kurz EUR/USD sa stabilizoval pod 1,12, keď nastala opatrná obnova dôvery v americkú hospodársku politiku pri súčasnom zlepšení výhľadov americkej ekonomiky. Dolár nakrátko oslabil na úroveň 1,135 EUR/USD, po zhoršení ratingu agentúrou Moody's. Na konci mesiaca síce dolár opäť mierne posilnil, ale je ešte stále slabší ako na začiatku roka.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

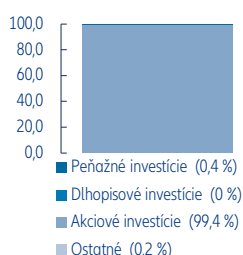
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

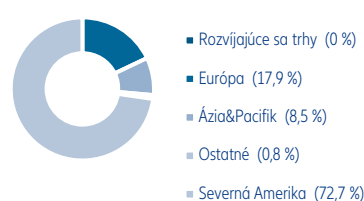
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

