

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 6. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 332 883 185,14 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,096890 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	0,83 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	191,89 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	28,19
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,54
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,34
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	11,24
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,55
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	5,86
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	5,84

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Počas júna prevažovala na svetových akciových trhoch konštruktívna nálada vyplývajúca zo zniženia obchodného napätia. Hlavný americký akciový index S&P 500 sa vrátil nad 6 000 bodov. Reagoval na priaznivý makroekonomický vývoj, na robustnosť ekonomiky so silným trhom práce a na ustupujúce inflačné tlaky. Zároveň ignoroval neistotu, ktorú vyvoláva nepredvídateľná obchodná politika amerického prezidenta D. Trumpa. Trhy už boli menej citlivé na jeho kontroverzné vyjadrenia oľahčom cieľ, útoky na centrálnu banku či roztržky s miliardárom E. Muskom. V polovici mesiaca mierne vzrástla nervozita, keď Izrael zaútočil na Irán a po ňom sa do konfliktu zapojilo aj USA. Nakoniec bol dopad na trhy veľmi mierny. Nervozita neprerástla do bezhlavej paniky, ale iba do miernej korekcie rastu cien akcií. Investori sa viac zamerali na zasadnutie Fedu, ktorý podľa očakávania nepriniesol zmenu sadzieb. Pokračuje tak v restriktívnej menovej politike, hoci jeden z členov Ch. Waller neskôr naznačil, že centrálna banka by mohla znížiť úrokovú sadzbu už v júli. Trhy sa vrátili k rastu po deeskalácii napätia na Blízkom východe, kde bolo dosiahnuté mierne medzi Iránom a Izraelom. Obchodovanie v Európe ovplyvnilo najmä rozhodnutie ECB, ktorá podľa očakávania znížila základné úrokové sadzby o štvrt percenta. Jej šéfka Ch. Lagardeová však zaskočila trhy vyhlásením, že banka by sa mohla nachádzať na konci cyklu znižovania úrokových sadzieb. Investori ale počítali s ešte jedným znížením kľúčovej úrokovej sadzby do konca roka, preto zisky európskych akcií zostávali za zámorím. Európske akciové trhy sa takisto posúvali nahor pri klesaní geopolitického napätia okolo Blízkeho východu, keď viac-menej kopírovali vývoj na druhej strane Atlantiku a prevládala viera v podpísanie obchodnej dohody medzi USA a EÚ. Väčšina kľúčových svetových akciových indexov pokračovala v raste aj v júni: MSCI WORLD 0,7 % (v EUR), MSCI North America 5,0 % (v USD), MSCI Europe -1,3 % (v EUR), MSCI Japan +1,9 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan +3,6 % (v USD).

FX: Americký dolár kontinuálne oslaboval voči euru počas celého mesiaca. Impulzmi pre posilnenie euro bolo zasadnutie ECB, po ktorom pripustila, že sa blíži koniec cyklu uvoľňovania menovej politiky ako aj zverejnená májová inflácia v eurozóne, ktorá spomalila pod 2 % (cieľ centrálnej banky). Krátka korekcia nastala po vypuknutí konfliktu medzi Izraelom a Iránom, keď bol americký dolár vyhladávaný ako bezpečný prístav. Minusom pre dolár boli aj správy, že Biely dom by mohol ešte pred blížiacim sa koncom funkčného obdobia šéfa Fedu J.Powella v máji 2026 vymenovať jeho nástupcu, ktorý by mohol byť ústretovejší voči americkej administratíve a preferoval by uvoľnenejšiu menovú politiku. Euro podporil rast výnosov nemeckých štátnych dlhopisov, ako aj ústup geopolitickej nervozity. Americký dolár sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,1763 EUR/USD a v júni stratil 3,7 % hodnoty.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

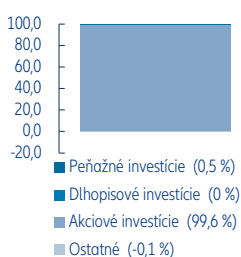
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

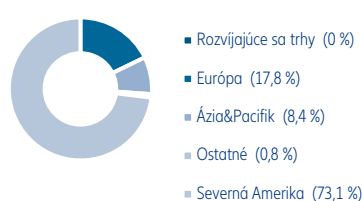
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

