

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 548 599 840,79 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,101518 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	4,77 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	205,83 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	27,76
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	21,22
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,34
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	10,53
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,71
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	6,60
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	6,44

Komentár portfólia manažéra

Ekonomické udalosti: Medzinárodné finančné trhy naďalej ostávajú pod vplyvom zavádzania obchodných cieľ americkou administratívou voči jednotlivým obchodným partnerom a ich dopadom na svetovú ekonomiku, a tým aj vplyvom na nastavenie menovej politiky centrálnych bánk.

Akcie: Americké akciové indexy pokračovali v júli v prepisovaní historických maxim. Investori verili v rast americkej ekonomiky najmä vďaka ustupujúcej nervozite okolo colnej politiky a pokračovaniu technologického rozmachu okolo umelej inteligencie. Viera v šťastný koniec obchodnej vojny vychádzala z predpokladu, že D. Trump nakoniec tak ako doteraz ustúpi a jeho činy sú len formou nátlaku na obchodných partnerov s cieľom vyjednať čo najpriaznivejšie parametre. Trhy očakávali, že nakoniec bude uzavretá séria obchodných dohôd medzi USA a ich hlavnými obchodnými partnermi, čo sa nakoniec ukázalo ako správny predpoklad. V Európe sa pozornosť investorov sústredila na zasadnutie ECB, ktorá ponechala úrokové sadzby bez zmeny a naznačila pomalšie tempo znižovania úrokových sadzieb v druhej polovici roka. Európske akcie boli v úzadí a strácali na USA, keď sa investori opäť zaujímali najmä o firmy okolo umelej inteligencie, ktoré na starom kontinente nie sú príliš zastúpené: MSCI WORLD 3,8 % (v EUR), MSCI North America 2,2 % (v USD), MSCI Europe 0,7 % (v EUR), MSCI Japan 3,0 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan +1,2 % (v USD).

FX: Trend oslabovania dolára voči euru pokračoval aj v júli. Klesol až k 1,18 na najsilnejšie úrovne od septembra 2021. Postupne sa mení jeho vnímanie ako nespochybniteľnej hlavnej svetovej rezervnej meny pri neistote, ktorú vytvára v smerovaní hospodárskej politiky Spojených štátov prezident D. Trump, ktorý sa stavia odmerane nielen voči hlavným rivalom, ale aj voči svojim najbližším spojencom. Euro, naopak profituje zo zmeny fiskálnej politiky v Nemecku, ktoré plánuje veľkú expanziu s cieľom modernizácie infraštruktúry, aj z plánu na veľké zbrojenie celej Európy. Vzájomný výmenný kurz eura voči doláru sa obrátil v prospech dolára v závere mesiaca v reakcii na zverejnenie amerického inflačného reportu za jún, ktorý ukazuje odraz inflačných tlakov druhý mesiac po sebe. Obchodníci sa obávajú, že tento trend by mohol pokračovať čo by limitovalo skoré uvoľnenie menovej politiky Fedu.

Investori ignorovali neistotu, ktorú na trhy priniesol D. Trump a akciové trhy sa v druhom kvartáli rýchlo zotavili. Prepisovali historické maximá a niektoré dosiahli až dvojitelné zhodnotenie. Dosiahnutie vyššej pozitívnej výkonnosti fondu bolo limitované výrazným oslabením amerického dolára.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

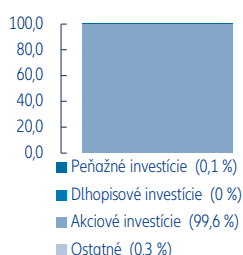
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

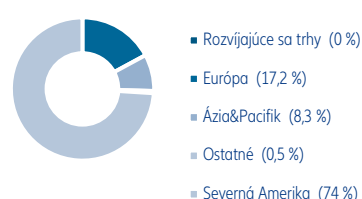
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

