

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 8. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 616 214 754,16 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,101841 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	0,32 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	206,81 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	27,33
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,90
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,53
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	10,28
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	8,93
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	6,89
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	6,77

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Určujúcimi faktormi vývoja trhov v auguste bola doznievajúca výsledková sezóna a vystúpenie J. Powella na sympóziu centrálnych bankárov v Jackson Hole. Výrazne menej pozornosti venovali investori schôdze medzi D. Trumpom a V. Putinom ako aj vývoju colnej politiky USA. Trhy ťahala nahor najmä solídna firemná výsledková sezóna, ktorá prekonala očakávania, pričom spoločnosti ponúkli aj solídne výhľady. Začiatkom mesiaca trh prijal výsledky a výhľady spoločnosti Apple s nadšením a následne technologický index Nasdaq Composite dosiahol rekordné maximum. Kľúčové boli aj výsledky Nvidie zverejnené v posledný augustový týždeň. Hoci prekonali odhady na úrovni tržieb i ziskovosti a navyše spoločnosť dodala i silnejší výhľad reálne očakávania boli zrejme ešte ambicioznejšie. Investori pristúpili k výberu ziskov a technologické tituly mierne strácali. Nový stimul poskytl trhom vystúpenie J. Powella v Jackson Hole, v ktorom naznačil, že meniaca sa rovnováha rizík si vyžaduje prehodnotenie reštriktívneho postoja centrálnej banky, čo otvára cestu prvému zníženiu úrokových sadzieb už na jeseň. Schôdza medzi D. Trumpom a V. Putinom na Aljaške o možnostiach ukončenia vojny na Ukrajine doteraz nepriniesla žiadny reálny výsledok, no otvára cestu k možnému mierovému riešeniu. Aj vďaka stretnutiu sa dostali do úzadia aktivity amerického prezidenta v rámci jeho colnej politiky, keď dodatočne predĺžil lehoty pre obchodné rokovania medzi USA a Čínou, čo otvára priestor pre budúcu obchodnú dohodu. Na druhej strane, ale uvalil špeciálne sekundárne clo na Indiu za dovoz ruskej ropy. Aj európske burzy si počas mesiaca vybudovali mierne zisky, hoci za americkými konkurentmi zaostávali. Dôvodom bol prepad cien akcií obranného sektora, keď geopolitické rokovania medzi USA, Ruskom a EÚ zmiernili obavy z ďalšej eskalácie vojny na Ukrajine ako aj politická neistota spojená s možným pádom vlád vo Francúzsku a v Holandsku. V auguste sa pozitívne zhodnotili všetky dôležité svetové akciové indexy: MSCI WORLD 0,2 % (v EUR), MSCI North America 2,1 % (v USD), MSCI Europe 1,2 % (v EUR), MSCI Japan 7 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan +3,9 % (v USD).

FX: Vzájomný výmenný kurz amerického dolára voči euru sa pohyboval počas mesiaca v úzkom pásme okolo úrovne 1,17 eur/usd. Dôvodom boli očakávania investorov, že Fed by mohol už v septembri urobiť prvé zníženie úrokových sadzieb v tomto roku, kým v prípade ECB málokto vie na ako dlho prerušila banka cyklus znižovania úrokových sadzieb. Výraznejšiemu oslabeniu dolára zabránili najmä priaznivé makrodata, ktoré potvrdili odolnosť americkej ekonomiky aj napriek negatívnym dosahom obchodnej vojny.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

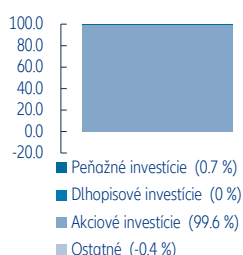
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

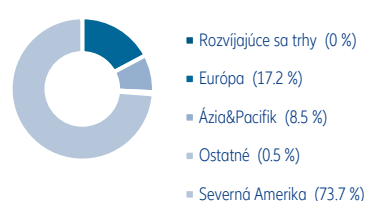
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

