

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 9. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 735 214 368,31 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,103580 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	1,71 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	212,04 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	26,92
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,58
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000BIBOT95	18,74
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	10,13
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	9,35
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,07
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	6,96

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Kým prvú polovicu mesiaca ovplyvnila končiaca sa výsledková sezóna, v druhej polovici to bolo pravidelné zasadnutie Fed a následný prejav J. Powella. Americké akciové indexy pokračovali v dosahovaní nových rekordných maxim. Investori pozitívne hodnotili končiacu sa výsledkovú sezónu a priaznivé výsledky spoločností ako Alibaba, Salesforce či Broadcom. Silným motorom bol technologický sektor, najmä po prudkom raste akcií spoločnosti Oracle, ktorá zverejnila optimistický výhľad v oblasti cloudu. Naopak neprijemne prekvapili augustové dáta z amerického trhu práce, ktoré sklamali vyššou nezamestnanosťou aj nižšou tvorbou pracovných miest, čím sa zvýšili očakávania investorov v rýchlejšie znižovanie úrokových sadzieb. Fed, v súlade s očakávaniami, po prvýkrát v tomto roku, znížil úrokové sadzby o 0,25 %. Šéf Fedu J. Powell sa vo svojom prejave k ďalšiemu znižovaniu sadzieb nezaviazal a optimizmus trhu ohľadom ďalších „cutov“ mieril. Trh si to však vyložil ako absenciu zvyšovania úrokových sadzieb, čo predĺžilo rizikový apetít na amerických akciách, ktoré opäť prepisovali svoje maximá. Ku konštruktívnej nálade prispel i relatívny pokrok v obchodných rokovaniach medzi USA a Čínou, kde bola dosiahnutá dohoda ohľadom spoločnosti TikTok. Krátkodobý mierny pokles cien vyvolaný vyššími dlhopisovými výnosmi postihol najmä technologické tituly. Investori ignorovali narastajúce riziko shutdownu federálnej vlády a sústredili sa na optimizmus vyvolaný akvizícnymi správami a pozitívnym naladením ohľadom umelej inteligencie. Akciové indexy uzavreli mesiac vo výrazne pozitívnom tóne: MSCI WORLD 2,7 % (v EUR), MSCI North America 3,6 % (v USD), MSCI Europe 1,6 % (v EUR), MSCI Japan 3 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan 0 % (v USD).

FX: Americký dolár má za sebou volatilný mesiac. Proti doláru stáli obavy, že Fed by mohol prekvapiť a znížiť sadzby razantnejšie, ako sa očakávalo. Vzájomný kurz hlavného menového páru EUR/USD krátkodobo spadol pod hladinu 1,19 EUR/USD čo je najnižšia úroveň od júna 2021. Tieto obavy sa však nenaplnili, dokonca nie je pravdepodobné ani agresívnejšie uvoľňovanie menovej politiky. Americký dolár síce kvôli riziku politickej paralýzy vo Washingtone zostal pod tlakom, ale priaznivý úrokový diferenciál ho posilnil a dolár sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,175 EUR/USD.

Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

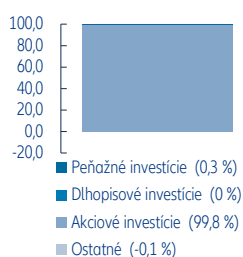
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

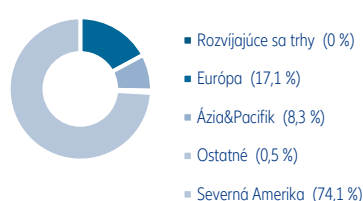
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

