

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 10. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 951 643 566,56 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,107986 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	4,25 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	225,32 %

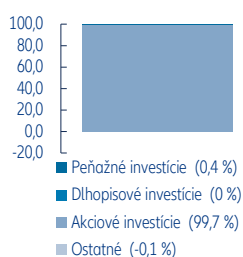
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	FR0010315770	26,54
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,30
Amundi MSCI World UCITS ETF	IE000BIBOT95	19,00
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	9,81
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	9,71
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,22
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	7,13

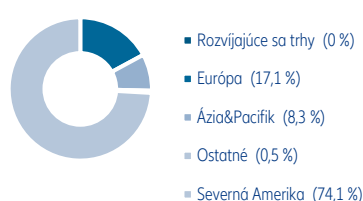
Zloženie portfólia fondu

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

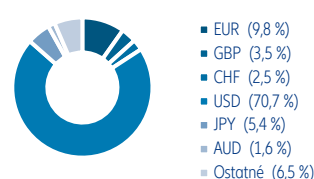
Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Komentár portfólio manažéra

Akcie: Akciové trhy pokračovali v prepisovaní historických maxim. Investori sa sústreďili na fundamenty ekonomiky, ktoré ťažia z investičného boomu v oblasti umelej inteligencie a firemných akvizícií pri očakávaní ďalšieho uvoľňovania menovej politiky Fedu. Na druhej strane ignorovali zatvorenie federálnych vládnych úradov pre neschopnosť republikánov a demokratov v Kongrese dohodnúť sa na rozpočte či aspoň na dočasnom financovaní inštitúcií. Trhom opäť dominovali firmy ťažiace z rozmachu umelej inteligencie. Správy, že spoločnosť Open AI (stojí za modelom ChatGPT), kupuje 10 % podielu v technologickej firme AMD, ako aj oživenie dopytu po iPhone posunula nielen akcie Apple, ale celý technologický index NASDAQ na nové maximá. V polovici mesiaca síce vyhrážky amerického prezidenta o zavedení dodatočných 100 % colných taríf na čínske dovozy trhy vystrašili, ale ako je už dobrým zvykom po víkende zvolil D. Trump už miernejší tón a pripustil, že avizované dodatočné cla na Čínu by boli neudržateľné a pravdepodobne nebudú zavedené. Zároveň deklaroval, že sa plánuje stretnúť s čínskym náprotivkom Si Ťin-pchingom. Pozitívna nálada a očakávanie oživenia európskej ekonomiky, pri ústupe colnej neistoty, posúvali na nové rekordy aj európske akciové indexy. Vývoj na európskych trhoch však bol zmiešaný. Francúzsky index CAC 40 rástol, keď prišlo k upokojeniu politickej nervozity po tom, ako vláda opätovne vymenovaného premiéra S. Lecornu ustála hlasovanie Národného zhromaždenia o nedôvere. Nemecký index DAX 30 mierne strácal, keď sa pod tlak dostal najmä zbrojárskeho priemyslu, pri raste pravdepodobnosti ukončenia vojny na Ukrajine. Nádeje, žiaľ opäť falošné, vyvolal telefonický rozhovor amerického prezidenta D. Trumpa s jeho ruským náprotivkom V. Putinom, keď si obaja dohodli osobné stretnutie v Budapešti, ktoré sa však doteraz neuskutočnilo. Akciové indexy uzavreli ďalší mesiac v pluse: MSCI WORLD 3,8 % (v EUR), MSCI North America 2,3 % (v USD), MSCI Europe 2,6 % (v EUR), MSCI Japan 7,9 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan -0,7 % (v USD).

FX: Americký dolár, aj napriek nervozite okolo shutdownu, posilnil v priebehu mesiaca o 2 % voči košu hlavných svetových mien. Pomohli mu dva kľúčové faktory. Prvým bolo nominovanie S. Takaičiovej zástankyne fiškálnej expanzie na funkciu japonskej premiérky, čo dostalo pod výrazný predajný tlak japonský jen. Druhým faktorom bola nečakaná rezignácia S. Lecornu na funkciu francúzskeho premiéra, čím pokračovala politická a fiškálna kríza v krajine, prejavujúca sa rastom rizikových prírátok lokálnych vládnych dlhopisov s negatívnym dosahom na silu eura. Kým japonský jen časť strát korigoval euro zostalo v defenzíve vďaka slabším nemeckým predstihovým ukazovateľom ZEW za september a politickej neistote vo Francúzsku po znížení ratingu od S&P. Americký dolár sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,1524 EUR/USD.

Akciové indexy v treťom kvartáli pokračovali v prepisovaní historických maxim. Ťahúňmi boli technologické giganty okolo umelej inteligencie čím sa ďalej zvyšila silná koncentrácia trhu v niekoľkých veľkých technologických tituloch. Kurz amerického dolára voči euru sa počas kvartálu výrazne nezmenil a pohyboval sa na úrovni 1,175. 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