

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 11. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 968 553 139,92 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,107599 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	-0,36 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	224,15 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Amundi MSCI World Swap II UCITS ETF	FR0010315770	26,34
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,14
Amundi Core MSCI World UCITS ETF	IE000BIBOT95	18,86
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	9,91
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	9,49
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,42
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	7,33
BNP Paribas Easy MSCI World UCITS ETF	IE000A0GH076	0,10

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Rast cien amerických akcií sa začiatkom novembra zastavil. Spôsobil to niekoľko faktorov. Prvým boli obavy z predražených firiem okolo umelej inteligencie s ich vysokým podielom na celkovej trhovej kapitalizácii nielen v amerických, ale v širšom kontexte aj v globálnych akciových indexoch. Ďalším zdrojom rastu neistoty na burzách bolo pokračovanie shutdownu amerických federálnych úradov, čo má negatívny dosah na rast americkej ekonomiky. Jej trh práce začína pritom čoraz viac chladnúť s rastom počtu prepustených zamestnancov, pričom spotrebiteľská nálada klesla na najslabšiu úroveň od leta 2022. Predseda FOMC výboru J. Powell naznačil, že medzi centrálnymi bankármí existuje veľký rozkol, či v decembri pokračovať v uvoľňovaní menovej politiky, najmä vzhľadom na inflačné riziká v dôsledku uvalenia dovozných ciel. Situácia sa výrazne zlepšila po ukončení najdlhšieho shutdownu v histórii USA, ktorý trval 43 dní. Z optimizmu však profitovali iba vybrané sektory ako priemysel, zdravotníctvo a dividendové tituly, ktoré dosahovali lepšie výsledky než technologické spoločnosti. Na akciové trhy sa však opäť vrátila nervozita najmä keď sa do popredia dostali otázky okolo návratnosti gigantických kapitálových výdavkov do umelej inteligencie, na ktorých veľké technologické firmy zatiaľ masívne prerábajú. Obavy sa nerozplynuli ani po zverejnení vynikajúcich výsledkov a solidného výhľadu čipového giganta Nvidie. Do posledného novembrového týždňa vstúpili americké akcie odrazom po predchádzajúcej nervozite. Investorom sa vrátil rizikový apetít, čo technologickému sektoru umožnilo opäť sa postaviť na čelo rastu. Európske a japonské indexy kopírovali americké. Kým sa ale v Európe situácia po francúzskej vládnej kríze upokojuje, pripravované fiskálne opatrenia novej japonskej vlády pod vedením S. Takaičiovnej, na svetových akciových trhoch vzbudzujú obavy o udržateľnosť obrovského vládneho dlhu. Hoci pri pohľade na pohyby indexov to nie je zjavné akciové trhy majú za sebou extrémne volatilný mesiac. Akciové indexy uzavreli ďalší mesiac v pluse: MSCI WORLD -0,4 % (v EUR), MSCI North America 0,2 % (v USD), MSCI Europe 0,9 % (v EUR), MSCI Japan 0,7 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan -1,6 % (v USD). FX: Americký dolár profitoval z prekvapivého prejavu šéfa Fedu J. Powella na tlačovej konferencii po zasadnutí FOMC výboru, kde naznačil, že pokračovanie v znižovaní sadzieb centrálnou bankou v decembri nie je úplne isté. V prospech dolára pôsobili turbulencie na amerických akciových trhoch, ku ktorým čiastočne prispel aj shutdown federálnych úradov. Výraznejšiemu posilneniu dolára zabránili čoraz silnejšie signály ochladzovania amerického trhu práce. Americký dolár sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,16 EUR/USD. Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

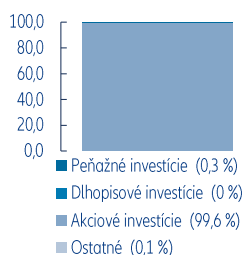
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

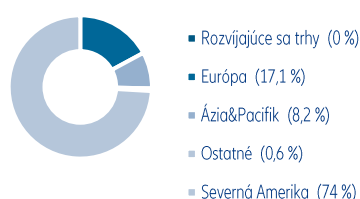
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

