

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 12. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	3 986 846 229,66 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,107855 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	0,24 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	224,92 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Amundi MSCI World Swap II UCITS ETF	FR0010315770	25,98
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,10
Amundi Core MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,81
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	9,90
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	9,48
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	7,89
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,40
BNP Paribas Easy MSCI World UCITS ETF	IE000A0GH076	0,16

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Akciové trhy sa začiatkom mesiaca opäť priblížili k októbrovým historickým maximám. Bezprostredným impulzom boli rastúce očakávania, že Fed na decembrovom zasadnutí po tretí raz v tomto roku zníži základné sadzby. Trhy podporilo nielen rozhodnutie Fedu znížiť základnú úrokovú sadzbu o 0,25 %, ale aj očakávania pokračovania uvoľnenia menovej politiky, ktorú zaručí zmena šéfa centrálnej banky. Výraznejšiemu rastu však bránil zhoršený sentiment technologických akcií, a najmä umelej inteligencie. Obavy vzbudzuje spôsob financovania nových datacenter, najmä po zverejnení slabých hospodárskych výsledkov za tretí kvartál technologickým gigantom Oracle. Spomalil sa aj rast bluechipových indexov Dow Jones a S&P 500. Slabšie nonfarm payrolls za október a november poukázali na spomaľovanie tvorby pracovných miest, pomalší rast miezd a rast nezamestnanosti, čo vyvoláva obavy z pomalšieho rastu americkej ekonomiky. V druhej polovici mesiaca sa však trend otočil. Zverejnenie nižšej novembrovej inflácie v USA vytváralo očakávanie pre ďalšie uvoľňovanie menovej politiky, čo by bolo odrazovým mostikom najmä pre technologický sektor. Plusom boli aj korporátne správy z Oracle o dohode ohľadne vybudovania datacentra v Michigane. Optimistické boli aj správy o tom, že americká časť TikToku vytvorí joint venture, v ktorom budú mať Oracle a ďalšie americké technologické firmy výrazný podiel. Európske akcie najprv zaostávali, no následne profitovali z priaznivejšieho globálneho prostredia, keď zníženie amerických úrokových sadzieb Fedom trh vníma ako podporu globálneho rastu a dopytu po rizikových aktívach. Akciové indexy uzavreli mesiac v ziskoch: MSCI WORLD -0,5 % (v EUR), MSCI North America 0,1 % (v USD), MSCI Europe 2,7 % (v EUR), MSCI Japan 0,9 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan 2,3 % (v USD). Investori sa na rok 2026 pozerajú s optimizmom. V USA očakávajú pokračovanie ekonomického rastu, ktorému bude pomáhať ďalší rozmach umelej inteligencie, ako aj fiskálna expanzia, uvoľňovanie menovej politiky Fedom pri nižších cenách energií. Európa očakáva lepší ekonomický rast a vyššie firemné zisky. FX: Zníženie úrokovej sadzby a presvedčenie trhu, že Fed bude aj v novom roku pokračovať v uvoľňovaní menovej politiky tlačil americký dolár na niekoľkok mesačné minimum voči euru aj voči košu hlavných svetových mien. Euro posilnilo vďaka dodatočnej podpore, ktoré mu poskytlo zlepšenie výhľadu rastu ekonomiky eurozóny zo strany ECB. Menový pár EUR/USD sa v závere mesiaca stabilizoval mierne nad úrovňou 1,17. Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

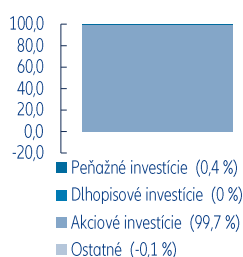
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

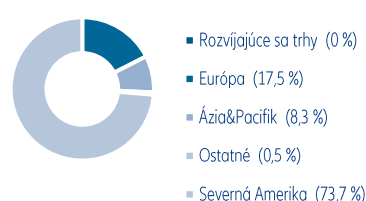
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

