

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 1. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	4 016 023 084,67 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,108282 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	0,40 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	226,21 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Amundi MSCI World Swap II UCITS ETF	FR0010315770	25,89
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	20,04
Amundi Core MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,77
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BK1PV551	9,87
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	9,21
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	8,47
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,38
BNP Paribas Easy MSCI World UCITS ETF	IE000A0GH076	0,16

Komentár portfólia manažéra

Akcie: Americké akcie vstúpili do nového roku optimisticky. Ignorovali správy o vojenskej intervencii vo Venezuele a kľúčové akciové indexy pokračovali v prepisovaní historických maxim. Ukazovateľ Nonfarm payrolls za december ukázal slabú tvorbu pracovných miest v USA čo interpretovali trhy ako argument pre pokračovanie uvoľňovania menovej politiky Fedu a ceny akcií ďalej rástli. Neskôr sa sentiment miene zhoršil. Najmä kvôli nekonvenčným návrhom prezidenta D. Trumpa. Od regulácie úrokových sadzieb na kreditných kartách cez zákaz výplaty dividend a nákupov vlastných akcií zbrojárskymi firmami až po snahu o to, aby veľké technologické firmy kompenzovali vyššie ceny elektriny domácnostiam. Neskôr sa pridalo geopolitické napätie okolo Grónska, ktoré sa Spojené štáty pokúsili dostať pod svoju kontrolu. Na trhoch rástla nervozita v reakcii na hrozbu amerického prezidenta uvaliť 10 % clá od na európske krajiny, ktoré vyjadrili ochotu brániť Grónsko. Stres trhu stupňovali aj úvahy EÚ o pripravovaných odvetyných clách či zabránení prístupu amerických firiem na spoločný trh. Obchodníci reagovali výpredajom na akciových trhoch. V druhej polovici mesiaca napätie na trhoch čiastočne polavilo potom ako D. Trump vo vystúpení na Svetovom ekonomickom fóre v Davose deklaroval, že počas rokovania s generálnym tajomníkom NATO M. Ruttem dohodli rámec budúcej dohody o Grónsku. Následne odvolal uvalenie cieľ na Európu. Index S&P 500 sa koncom mesiaca dostal na nové historické maximum a prvýkrát prekonal hranicu 7 000 bodov. Rast bol podporený najmä technologickým sektorom pred zverejňovaním hospodárskych výsledkov za štvrtý kvartál. Nie všetky výsledky však boli prijaté pozitívne. Kým z výsledkov Microsoftu, najmä z výhľadu cloudovej divízie Azure boli investori sklamaní, kvartálne výsledky Meta Platforms a najmä solídny výhľad podporili rast akcií. Európske akcie pôsobili počas mesiaca vyrovnanejšie a odolnejšie voči americkým sektorovým výkyvom. Trh podporil najmä obranný sektor a ASML - výrobca litografických strojov pre výrobu polovodičových čipov. Európske indexy boli v januári úspešnejšie ako americké: MSCI WORLD +0,9 % (v EUR), MSCI North America +1,3 % (v USD), MSCI Europe +3,1 % (v EUR), MSCI Japan +0,9 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan +6,9 % (v USD). FX: Začiatkom mesiaca podporila americký dolár konštruktívna nálada na Wall Street, ktorá zaznamenala silný prílev zahraničného kapitálu. Dolár voči euru posilnil pod 1,16 eur. Obrat nastal v čase vyostrenia situácie okolo Grónska. Trhy prestali dôverovať kontroverznému politiku Bieleho domu a dolár oslabil až na úroveň 1,20 eur/usd. Po nominácii Kevina Warsha na čelo Fedu sa situácia mierne stabilizovala a na konci mesiaca sa dolár voči euru obchodoval na úrovni 1,185.

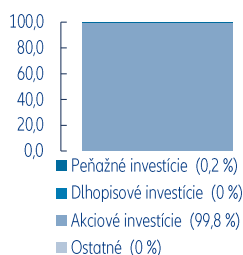
Akciovým trhom sa v štvrtom kvartáli darilo. Aj napriek pochybnosti o návratnosti enormných investícií, motorom zhodnotenia amerických akcií zostali technologickí giganti z oblasti umelej inteligencie. Európske akcie podporilo oživenie ekonomiky eurozóny a pokračujúca rotácia kapitálu z USA do výnosovo atraktívnejších európskych firiem. 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

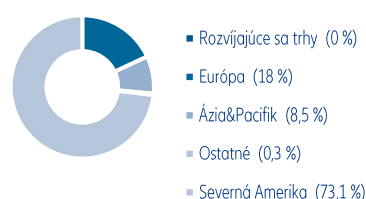
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

