

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 27. 2. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	4 070 932 845,50 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,109480 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	1,11 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	229,82 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Amundi MSCI World Swap II UCITS ETF	FR0010315770	25,82
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFYOGT14	18,84
Amundi Core MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,73
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	14,81
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	LU2263803533	9,81
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,55
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	3,89
BNP Paribas Easy MSCI World UCITS ETF	IE000A0GH076	0,23

Komentár portfólia manažéra

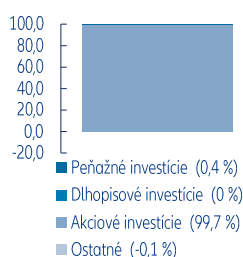
Akcie Americké akcie vstupovali do februára v priaznivom nastavení. Trh podporili silné hospodárske výsledky za štvrtý kvartál spoločností Palantir Technologies a Teradyne, ktoré ťažila z dopytu po obranných technológiách, automatizácii a infraštruktúre umelej inteligencie. Technologické akcie síce zostali aj naďalej v centre pozornosti, pozitívny sentiment však už nevydržal. Trh čoraz viac znepokojovali správy o masívnych kapitálových výdavkoch technologických firiem na budovanie dátových centier, ktoré sú financované dlhom a zhoršujú cash flow. Pod tlakom sa ocitli veľké technologické spoločnosti ako Nvidia, Microsoft, AMD, Broadcom či Oracle. Index Magnificent 7, ktorý má veľkú váhu na americkom trhu, klesol z januárových maximí približne o 10 %. Zosilnela rotácia investorov z technologických a rastových titulov do cyklických a defenzívnych segmentov, ktoré sú imúnne voči týmto zmenám, ako sú sieťové odvetvia, potravinárstvo či telekomunikačné služby, alebo do energetického sektora, ktorý by mohol z rastu dopytu po energiách pre dátové centrá profitovať. Koncom mesiaca podporilo akciové trhy rozhodnutie Najvyššieho súdu USA, ktorý zrušil veľkú časť „núdzových“ cieľ prezidenta D. Trumpa. Hoci Biely dom následne oznámil nové globálne ciele v podobe 10 %, ktoré následne zvýšil na 15 %, trh ich vnímal ako miernejší scenár než pôvodný balík, pretože efektívna colná sadzba by klesla, navyše tieto ciele môžu byť ponechané v platnosti len 150 dní (vzťahuje sa na ne odlišná legislatíva ako tá, voči ktorej rozhodol Najvyšší súd). Celkovo však sentiment ostával krehký, keď ani lepšie ako očakávané hospodárske výsledky čipového giganta Nvidia za štvrtý kvartál, ktorý ponúkol aj solídny výhľad, nestačili na rozplynutie obáv. Európske akciové trhy aj vo februári prekonali Wall Street a prepisovali historické maximá. Európske trhy podporuje zlepšujúce sa makroprostredie s očakávaným rastom firemných ziskov, pričom ich nebrzdí veľká expozícia voči technologickému sektoru: MSCI WORLD +1,4 % (v EUR), MSCI North America -0,6 % (v USD), MSCI Europe +4,1 % (v EUR), MSCI Japan +6,6 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan +5,5 % (v USD). FX: Americký dolár sa začiatkom februára pohyboval bez jasného trendu. Kým na začiatku mesiaca posilňoval v reakcii na silné makroekonomické údaje z USA neskôr časť ziskov odovzdal, keď sa investori presúvali z bezpečných prístavov späť do rizikovejších aktív. Euro ťažilo z očakávaného oživenia, čo by mohlo redukovať potrebu ďalšieho znižovania úrokových sadzieb. V druhej polovici mesiaca sa úlohy vymenili. Americký dolár rástol, opäť podporený zverejnenými solídnymi makroúdarmi a najmä zvýšenou averziou k riziku v súvislosti s Iránom. Euro naopak dopĺňalo na správy o možnom predčasnom odstúpení prezidentky ECB Ch. Lagardeovej z čela banky. Na konci mesiaca sa dolár voči euru obchodoval na úrovni 1,185. 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

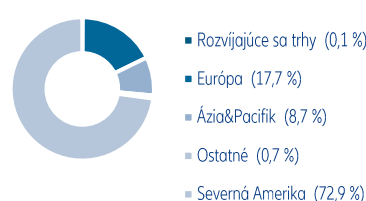
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

