

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Progres indexový negarantovaný d. f.

## Mesačná správa k 31. 7. 2026

### Základné údaje

|                                                    |                                                            |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV)                        | 4 475 694 356,60 EUR                                       |
| Deň vytvorenia fondu                               | 22. 3. 2005                                                |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)       | 0,033194 EUR                                               |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy                  | 0,119615 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  | -0,71 %                                                    |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu | 260,35 %                                                   |

### Najväčšie investície do cenných papierov

| Názov                                 | ISIN         | Podiel v % |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Amundi MSCI World Swap II UCITS ETF   | FR0010315770 | 25,71      |
| Amundi Core MSCI World UCITS ETF      | IE000BI80T95 | 18,65      |
| SPDR MSCI World UCITS ETF             | IE00BFYOGT14 | 18,51      |
| Invesco MSCI World UCITS ETF          | IE00B60SX394 | 14,76      |
| Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF   | LU2263803533 | 9,71       |
| HSBC MSCI World UCITS ETF             | IE000UQND7H4 | 7,43       |
| iShares MSCI World Swap UCITS ETF     | IE000F9IDGB5 | 4,28       |
| BNP Paribas Easy MSCI World UCITS ETF | IE000A0GH076 | 0,42       |

### Komentár portfólia manažéra

Aktiové trhy: Americké akciové trhy prešli v júli turbulentným obdobím, keď sa investori museli vyrovnávať s kombináciou geopolitického napätia, sektorovej rotácie a zmiešaných firemných výsledkov. Mesiac bol charakteristický výraznou diferenciáciou medzi jednotlivými sektormi a spoločnosťami, pričom kľúčovú úlohu zohrávala otázka návratnosti investícií do umelej inteligencie. V úvode mesiaca sa kapitál presúval do hodnotových titulov „staršej ekonomiky“ ako zdravotníctvo alebo finančný sektor, čo pomáhalo blue-chipovému indexu Dow Jones dosahovať nové historické maximá. Situáciu v polovici mesiaca skomplikovalo uvedenie čínskeho jazykového modelu Kimi K3 na trh, ktorý prekonal mnohé americké modely. To opätovne vytváralo nervozitu ohľadom valuácií polovodičových dodávateľov. Geopolitické napätie na Blízkom východe eskalovalo počas celého mesiaca. Irán útočil na lode v Hormuzskom prielive a následne došlo k obnoveniu bojových operácií medzi USA a Iránom vrátane raketových útokov na infraštruktúru. Blokáda prielivu viedla k rastu cien ropy, čo podporovalo energetický sektor, ale zároveň vytváralo tlak na ostatné segmenty trhu. Kvartálna výsledková sezóna priniesla zmiešané výsledky. Microsoft a Amazon presvedčili investorov výrazným rastom výnosov a prevádzkového zisku, na čo ich akcie reagovali solídny rastom. Na druhej strane Tesla ohlásila prepad prevádzkového zisku na polovicu a jej akcie klesli o 18 %. Meta Platforms čelila výpredaju pre pokles voľných peňažných tokov. Apple síce vykázal rast tržieb o 16 %, no upozomil zároveň na rast nákladov na pamäťové čipy. Záver mesiaca priniesol stabilizáciu po rozhodnutí ECB a Fedu nezvyšiť úrokové sadzby. Akciové trhy počas mesiaca vykazovali vysokú volatilitu. V porovnaní s koncom júna sa však väčšinou zmenili iba minimálne: MSCI WORLD -0,2 % (v EUR), MSCI North America 0 % (v USD), MSCI Europe 1,0 % (v EUR), MSCI Japan 1,8 % (v JPY), MSCI Pacific ex Japan 6,6 % (v USD). Devízové trhy: Na devízových trhoch menový pár EUR/USD počas júla prevažne konsolidoval okolo úrovne 1,14. V úvode mesiaca euro profitovalo z poklesu cien energií a zlepšujúceho rastu eurozóny. Počas mesiaca kurz reagoval na pozitívne makroekonomické dáta z Nemecka, inflačné dáta z USA a rastúce geopolitické napätie. Dolár v druhej polovici mesiaca posilňoval ako bezpečný prístav pri eskalácii na Blízkom východe. Záver mesiaca však priniesol obrát – po rozhodnutí Fedu nezvyšiť a ECB ponechať sadzby, euro výrazne posilnilo a mesiac uzatvorilo nad 1,15 EUR/USD. Akciové trhy si počas druhého kvartálu pripísali solídne zisky. Rokovania o ukončení konfliktu na Blízkom východe výrazne zlepšili sentiment na finančných trhoch. Akciové trhy sa rýchlo odrazili z dna. Hoci k trvalému vyriešeniu konfliktu nedošlo americké akcie podporené pokračujúcou solídnu výsledkovou sezónou pokračovali v prepisovaní historických maxim. Rast európskych akcií bol podporený pozitívnym sentimentom okolo fiškálnej politiky a rotáciou kapitálu z USA.

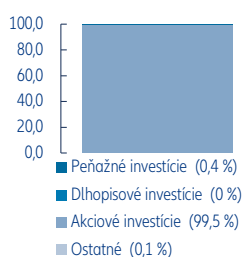
Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

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](http://www.msci.com)

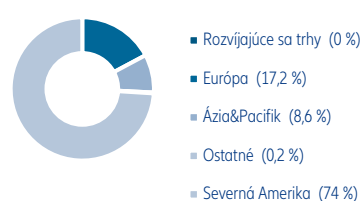
### Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV

