Allianz

asdss.sk

Allianz – Slovenská Dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

Progres indexový negarantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 10. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	4 685 595 460,23 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,124730 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	275,76 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Amundi MSCI World Swap II UCITS ETF	FR0010315770	25,63
Amundi Core MSCI World UCITS ETF	IE000BI8OT95	18,60
SPDR MSCI World UCITS ETF	IE00BFY0GT14	18,56
Invesco MSCI World UCITS ETF	IE00B60SX394	14,71
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	LU2263803533	9,62
HSBC MSCI World UCITS ETF	IE000UQND7H4	7,41
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	IE000F9IDGB5	4,65
BNP Paribas Easy MSCI World UCITS ETF	IE000A0GH076	0,41

Komentár portfólio manažéra

Akcie: Október bol na akciových trhoch charakteristický výraznou rotáciou kapitálu z technologických lídrov do defenzívnych a hodnotových sektorov. Investori začali spochybňovať návratnosť masívnych investícií do budovania datacentier umelej inteligencie v prostredí rastúcich úrokových sadzieb a drahšieho financovania. Začiatok mesiaca však bol ešte iný. Americký index S&P 500 sa po takmer dvojmesačnej prestávke vrátil k prepisovaniu historických maxím. Podporený konštruktívnym sentimentom okolo umelej inteligencie a presvedčením v ďalší rast dopytu po výpočtovom výkone. Obrat priniesol prudký rast dlhopisových výnosov, ktorý spustil masívny výpredaj v polovodičovom sektore. Trh znepokojili varovania technologických gigantov Broadcom a Intel, že hlavnou prekážkou rozvoja umelej inteligencie už nie je nedostatok čipov, ale obmedzený prístup ku kapitálu. V závere mesiaca zhoršili náladu nepresvedčivé hospodárske výsledky hyperscalerov. Alphabet zaostal za očakávaniami na úrovni rastu ziskov aj tržieb, Microsoft čelil pomalšiemu výhľadu rastu investícií do umelej inteligencie a Amazon nedokázal poraziť vysokú latku očakávaní. Technologický index Nasdaq Composite ukončil október približne 8 % pod nedávnymi historickými maximami. Naopak, defenzívne sektory na čele so zdravotníctvom a spotrebnými tovarmi outperformovali rastové tituly už štvrtý týždeň za sebou. Európske akcie vykazovali zmiešaný vývoj – v polovici mesiaca im pomohli nižšie dlhopisové výnosy, no v závere ich brzdil prudký odraz cien ropy a rast cien plynu, ako aj nervozita okolo stavu verejných financií vo Francúzsku. Celkovo sa október niesol v znamení prehodnocovania valuácií technologického sektora a presunu kapitálu do hodnotových častí trhu: MSCI WORLD -0,8 % (v EUR), MSCI North America -0,8 % (v USD), MSCI Europe +2,2 % (v EUR), MSCI Japan -4,1% (v JPY), MSCI Pacific ex Japan +0,9 % (v USD).

FX: Americký dolár počas októbra ďalej posilňoval voči euru, keď kurz EUR/USD klesol z úrovne okolo 1,14 na začiatku mesiaca až k 1,11, čo predstavovalo najsilnejšie úrovne americkej meny od mája 2025. Hlavným ťahúňom bol rastúci úrokový diferenciál v prospech dolára po októbrovom zvýšení sadzieb Fedom, ako aj dopyt po bezpečnom prístave v čase turbulencií na akciových trhoch. Euro tlačila nadol francúzska fiškálna kríza, keď rizikové prirážky francúzskych dlhopisov vzrástli na úrovne z prelomu rokov 2011 a 2012 počas dlhovej krízy v eurozóne. Pokles eura čiastočne zmiernil konsolidačný plán strany Národné združenie M. Le Penovej a slovné intervencie prezidentky ECB Ch. Lagardovej.

Akciové trhy majú za sebou turbulentný tretí kvartál. Striedali sa fázy rastu, konsolidácie a korekcie. Trhy ovplyvnili pochybnosti o udržateľnosti investícií do AI, pokračujúci konflikt na Blízkom východe ako aj skokový rast výnosov na dlhopisoch. Posilňovanie amerického dolára pokračoval najmä vďaka úrokového diferenciálu v prospech dolára a ako bezpečného prístavu v čase neistoty na akciových trhoch.

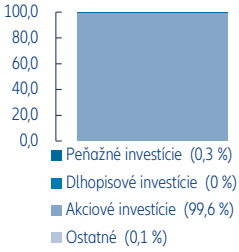
Štruktúra fondu sa počas mesiaca nezmenila.

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

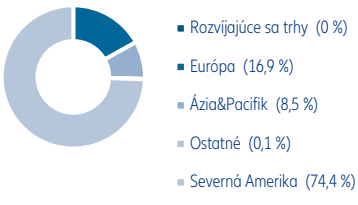
Zloženie portfólia fondu

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

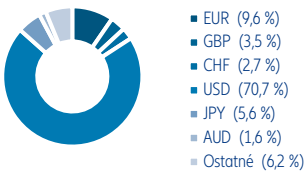
Podiel investícií na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z. z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.