

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

## Mesačná správa k 31. 3. 2025

### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 373 476 242,41 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042817 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,28
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	-0,04 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	28,99 %

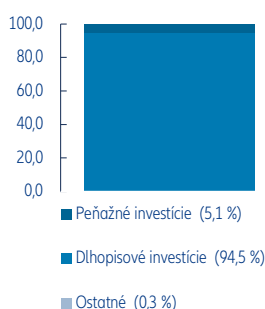
### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	4,28
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,91
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,51
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	2,16
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,94
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,83
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,75
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,63
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,61
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,51
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,49
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,49
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,46
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,46
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,45

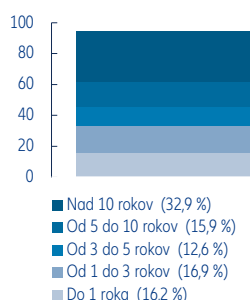
### Zloženie portfólia fondu

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

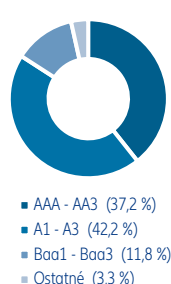
Podiel investícií na NAV



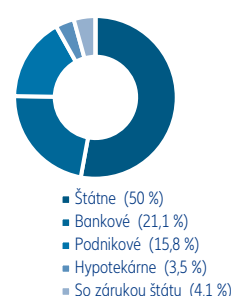
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



### Komentár portfólia manažéra

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch v posledných mesiacoch od zvolenia nového amerického prezidenta Trumpa ovplyvňujú predovšetkým dve základné témy – geopolitika a hrozba zavedenia obchodných ciel, čím dochádza k zmenám fungovania doterajšieho nastavenia medzinárodných ekonomických a politických vzťahov. To prispelo k vysokej turbulencii na finančných trhoch, keď investori preferovali nákup bezpečných aktív na úkor akciových trhov. Začiatkom mesiaca ECB na svojom pravidelnom zasadnutí 6. marca potvrdila očakávanie účastníkov finančných trhov a znížila svoje kľúčové úrokové sadzby o ďalších 0,25 %, čím klesla depozitná sadzba na 2,50 %. Pritom popísala nastavenie svojej menovej politiky ako „zmysluplné menej restriktívne“ v súvislosti s tým ako sa nastavenie úrokových sadzieb blíži k homej hranici tzv. „neutrálneho pásma“. Samotný rast HDP pre eurozónu ECB vo svojich prognózach odhaduje na 0,9 % pre tento rok a 1,2 % pre budúci rok. Prezidentka ECB Lagardeová potvrdila, že je to dôležitá zmena, ktorú označila ako „evolučný pohyb“, ale zdržala sa náznakov o tom, v akom rozsahu a akým tempom by malo prebiehať ďalšie nastavenie menovej politiky ECB. Ďalej zdôraznila predovšetkým vysoký stupeň neistoty v prostredí zvyšovania dovozných ciel Trumpovou administratívou s negatívnym dopadom na svetovú ekonomiku a zároveň presadzovanie výrazných fiškálnych stimulov novej nemeckej vlády. Po dlhom čase sa zdá, že menová politika ECB je skutočne čoraz viac „data dependent“, závislá od vývoja makroekonomických dát, podobne ako americký Fed, ktorý na svojom zasadnutí 19. marca nezmenil nastavenie svojich oficiálnych sadzieb. Práve návrh na presadzovanie razantného balíka opatrení na zvýšenie obranyschopnosti a infraštruktúry novou nemeckou vládou vytlačilo výnosy európskych dlhopisov prudko nahor. Nemecké federálne obligácie BUND s 10 ročnou splatnosťou začiatkom marca vzrástli z hladiny 2,50 % na 2,89 %, hoci s postupom času a negatívnou náladou na akciových trhoch sa výnosy dlhopisov postupne zobchodovali na nižšiu úroveň 2,73 % na konci marca. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg“