

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 4. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 298 246 229,32 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042996 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,29
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpata za správu dôchodkového fondu	0,4 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,42 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	29,53 %

Komentár portfólia manažéra

Apríl bol mesiacom signifikantnej volatility na globálnych dlhopisových trhoch, ovplyvnený predovšetkým geopolitickým napätím, agresívnou politikou americkej administratívy v medzinárodnom obchode a zároveň zmenou vo výhlade menovej politiky centrálnych bánk. Americký trh so štátnymi dlhopismi U.S. Treasuries zaznamenal bezprecedentnú volatilitu počas mesiaca apríl. Začiatkom mesiaca americký prezident Donald Trump oznámil ďalekosiahle zmeny v dovozných clách na takmer celý americký import, čo viedlo k výpredaju rizikových aktív, predovšetkým amerických akcií a súčasnému odlivu aktív smerom k bezpečným štátnym dlhopisom, predovšetkým v Európe. Nemecké 10-ročné federálne obligácie Bund dosahovali začiatkom mesiaca výnos 2,73 % a následne po čiastočnom upokojení situácie na trhoch počas apríla klesli na úroveň 2,44 % na konci mesiaca. Krátke splatnosti výnosovej krivky ostali relatívne stabilné a kopirovali nastavenie menovej politiky ECB. ECB čelí výzvam spojených so zmenou nemeckej fiškálnej politiky smerom k zvýšeným výdavkom, čo vedie k zmenám vo výhlade správania sa ECB. Zatiaľ čo ECB doposiaľ indikovala potenciálne zníženie svojich úrokových sadzieb, vývoj na politickej scéne v Nemecku smerom k vyšším výdavkom môže mať dopad aj na vývoj smerovania menovej politiky ECB. Americké štátne dlhopisy s desaťročnou splatnosťou zaznamenali nárast výnosov zo 4,20 % na 4,48 % v prvom týždni apríla, tie potom klesli na 4,16 % na konci mesiaca. Vysoký vzostup výnosov amerických dlhopisov bol prísúdený obavám investorov z možnej vyššej inflácie a možných dodatočných nákladov na financovanie amerického štátneho dlhu, vyplývajúce zo zavedenia dovozných ciel americkou vládou. Americká ekonomika vykazuje známky spomalenia hospodárskej aktivity, čo núti finančné trhy započítavať niekoľko znížení úrokových sadzieb americkým Fed-om, pričom ale inflačné očakávania na 1 rok vzrástli na 3,58 % v marci z februárových 3,13 %, čím vytvorili dilemu pre Fed.

V priebehu prvého štvrťroku dosiahol fond mierne pozitívnu výkonnosť pri volatilných úrokových sadzbách. ECB podľa predpokladov znova znížila svoje kľúčové úrokové sadzby v januári a marci.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

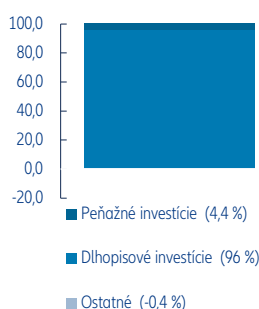
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	4,53
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	3,09
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,66
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	2,29
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	2,06
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,94
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,85
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,72
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,70
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,60
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,59
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,56
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,54
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,54
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,53

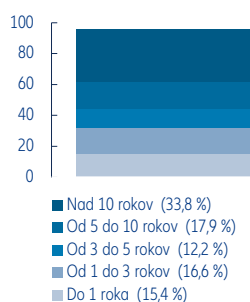
Zloženie portfólia fondu

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

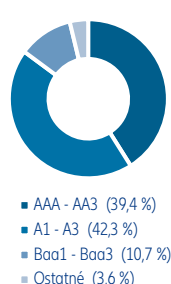
Podiel investícií na NAV



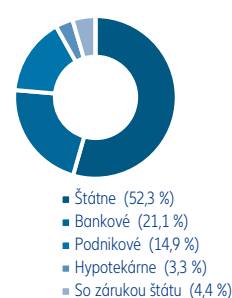
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



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.