

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 5. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 270 387 982,22 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043054 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,36
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	0,13 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	29,70 %

Komentár portfólia manažéra

Podobne ako apríl, aj máj bol pre globálne finančné trhy obdobím zvýšenej neistoty a volatility, no aj istého zotavenia po krízovom apríli. Trhové pohyby boli výrazne ovplyvnené nielen ekonomickými faktormi, ale najmä geopolitickými udalosťami a rozhodnutiami predovšetkým americkej vlády o uvoľnení colných bariér na dovoz zahraničných produktov do USA. Americký prezident D. Trump v apríli oznámil zavedenie ciel na viaceré európske produkty, čo vyvolalo reakciu zo strany EÚ – odvetné clá na dovoz z USA, ak by rokovania zlyhali. V máji síce došlo k istému zvoľneniu napätia – clá boli pozastavené – no neistota zostala. Trhy reagovali pozitívne na diplomatické rokovania, ale obavy z obnovy obchodnej vojny naďalej ovplyvňovali investičné rozhodnutia. Dlhopisové trhy boli ovplyvnené menovou politikou ECB, ktorá signalizuje finančným trhom, že inflácia sa vyvíja želaným smerom nadol a s vysokou pravdepodobnosťou ECB zníži svoje kľúčové sadzby na svojom júnovom zasadnutí o 0,25 % na 2,00 % (depozitná sadzba). Inflácia meraná indexom HCPI za mesiac apríl vzrástla medziročne o 2,2 % v eurozóne a zostala na rovnakej úrovni ako v marci. To prispelo k posilneniu cien európskych dlhopisov, najmä nemeckých Bunds, ktoré tradične pôsobia ako bezpečný prístav v čase kríz. Výnosy 10-ročných nemeckých Bunds klesli na konci mája na 2,50 % z 2,67 % v strede mája, čo signalizuje zmiernenie inflačných očakávaní, ako aj dôveru investorov v stabilitu eurozóny. Vzhľadom na prebiehajúcu obchodnú vojnu USA ako aj obavy investorov zo zvýšenia deficitu a zadlženosti Spojených štátov, výnosy amerických štátnych Treasuries dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou stúpali zo 4,16 % na konci apríla na 4,40 % na konci mája, pričom výnosy s 20-ročnou splatnosťou sa dočasne obchodovali nad úrovňou 5,00 %. Finančné trhy reagovali na eskaláciu zavádzania obchodných obmedzení americkou administratívou ako aj znížením ratingu Spojených štátov (agentúrou Moody's) odklonom ázijských investorov od dolárových aktív k iným menám, (napr. taiwanský dolár počas mája posilnil voči USD skoro o 7 %). Podobne Čína sa snaží odkláňať svoje investície mimo dolárových aktív, v prospech posilnenia mien rozvojových krajín ako aj cien aktív v Európe a v Japonsku. Ázijské a európske vlády sa snažia redukovať emisie dolárových dlhopisov v tomto roku a namiesto nich sa snažia získať fondy v lokálnych menách. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

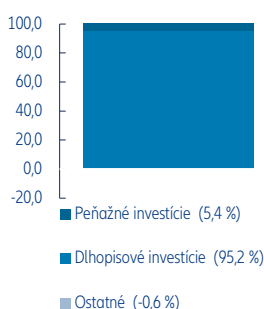
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	4,63
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,72
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	2,35
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	2,10
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,99
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,88
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,74
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,74
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,62
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,61
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,59
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,58
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,57
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,57
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE00LB2CNE0	1,50

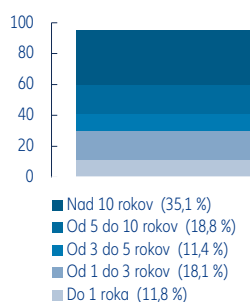
Zloženie portfólia fondu

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

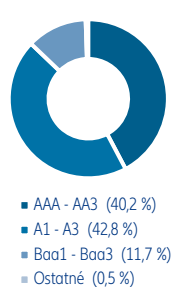
Podiel investícií na NAV



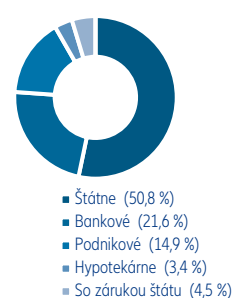
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.