

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 6. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 220 101 734,12 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043112 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,42
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	29,88 %

Komentár portfólia manažéra

Medzinárodné finančné trhy boli v júni ovplyvnené predovšetkým pokračovaním zavádzania obchodných taríf americkou administratívou voči ostatným krajinám, eskaláciou geopolitického napätia na Blízkom východe a zvýšenou ekonomickou neistotou. Túto situáciu zohľadnil aj americký Fed na svojom zasadnutí 18. júna, keď ponechal svoje oficiálne úrokové sadzby na pôvodnej úrovni 4,50 % (funds rate upper bound) s komentárom, že vzhľadom na súčasnú vysokú mieru neistoty by nemalo dochádzať k zmenám v nastavení menovej politiky. Podľa ďalších komentárov je americké hospodárstvo v súčasnosti z hľadiska dvojitého mandátu centrálnej banky pomerne vyrovnané. Nezamestnanosť sa drží na nízkych úrovniach, zatiaľ čo inflácia pomaly klesá, posledná hodnota indexu CPI vzrástla o 2,4 %. Ekonomika sa nachádza v dobrej kondícii, to platí aj o menovej politike. O niekoľko dní neskôr Izrael a po ňom aj USA zaútočili na jadrové zariadenia v Iráne. Prekvapivo dopad na medzinárodné finančné trhy bol minimálny, výnosy amerických Treasuries mierne klesli, naopak výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND ku koncu mesiaca mierne stúpli. Podľa analytikov táto situácia vysokej neistoty a geopolitického napätia bude pretrvávajúť aj v druhej polovici roku 2025. Najdôležitejšími faktormi budú makroekonomická dynamika, nastavenie menovej politiky centrálnych bánk a kombinácia fiskálnej a obchodnej politiky USA. Na rozdiel od amerického Fed-u Európska centrálna banka na svojom zasadnutí 5. júna znížila svoje kľúčové úrokové sadzby na 2 % z 2,25 %. Podľa posledných komentárov šéfky ECB Ch. Lagardeovej sa uvoľňovanie menovej politiky blíži ku koncu, s tým, že ekonomika ostáva zraniteľná, pričom uvádza podobné argumenty: riziko eskalácie geopolitického napätia, vysoká fluktuácia cien ropy a neurčitost smerovania americkej obchodnej politiky. Najväčšou neznámou ostáva riziko smerovania inflácie oboma smermi pod vplyvom zavedenia obchodných ciel americkou vládou. Index rastu spotrebiteľských cien HCPi pre eurozónu za máj vzrástol o 1,9 % medziročne, v súlade s očakávaniami medzinárodných finančných trhov. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

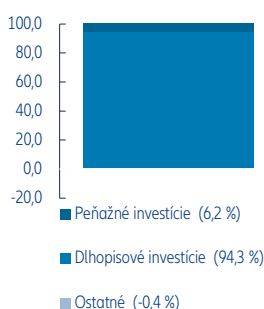
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	4,83
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,79
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	2,45
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	2,15
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	2,07
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,96
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,82
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,81
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,69
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,68
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,66
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,65
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,64
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,63
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE00LB2CNE0	1,56

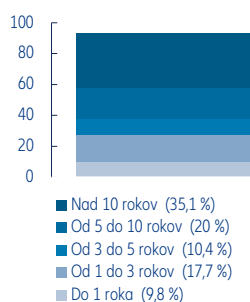
Zloženie portfólia fondu

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

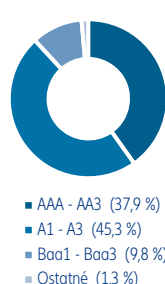
Podiel investícií na NAV



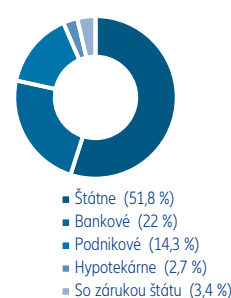
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.