

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 176 733 940,92 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043172 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,46
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	0,14 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,06 %

Komentár portfólia manažéra

Medzinárodné finančné trhy naďalej ostávajú pod vplyvom zavádzania obchodných cieľ americkou administratívou voči jednotlivým obchodným partnerom a ich dopadom na svetovú ekonomiku, a tým aj vplyvom na nastavenie menovej politiky centrálnych bánk. ECB na svojom pravidelnom zasadnutí 24. 7. ponechala svoje úrokové sadzby bez zmeny, podľa očakávaní, na úrovni 2,00 % (depozitná sadzba). Po roku uvoľňovania menovej politiky ECB pristúpila k prerušeniu znižovania úrokov, aby vyčkala na jasnejší vývoj obchodných vzťahov medzi Európou a USA. Podľa niektorých analytikov sa kľúčové úrokové sadzby ECB v súčasnosti nachádzajú takmer presne uprostred neutrálneho pásma ECB, ktoré je na úrovni 1,5 % až 2,5 %. Podľa samotných predstaviteľov ECB by muselo prísť k prudkému zhoršeniu ekonomického rastu a tiež inflácie, aby banka musela znížiť svoje oficiálne úrokové sadzby, pričom samotné oznámenie zavedenia obchodných cieľ nemá priamy vplyv na rozhodovanie o nastavení menovej politiky ECB. Zároveň vďaka zotrvačnosti veľká časť doterajšieho uvoľnenia menovej politiky sa ešte len prejaví v prostredí ekonomiky. Pozitívnu správu na konci mesiaca bolo uzavretie obchodnej dohody medzi USA a EÚ, ktorej základný rámec zavádza plošne cla vo výške 15 % na dovozy väčšiny tovarov z EÚ do USA. Ekonomická aktivita v eurozóne zatiaľ ostáva relatívne stabilná, dokazuje to aj ukazovateľ aktivity nákupných manažérov v eurozóne. PMI Composite index, ktorý v júli stúpol na 51,0 oproti predchádzajúcemu mesiacu kedy dosiahol 50,6. Jedným z dôvodov bol optimizmus z uzatvorenia obchodnej dohody s USA. Výnosy dlhopisov počas mesiaca mierne vzrástli uprostred očakávania vyššieho zadlžovania jednotlivých štátov ako aj vysokej neistoty súvisiacej s obchodnými clami a jej dopadom na vývoj ekonomiky a inflácie.

V priebehu druhého štvrťroku dosiahol fond mierne pozitívnu výkonnosť pri volatilitných úrokových sadzbách. ECB podľa predpokladov znova znížila svoje kľúčové úrokové sadzby v apríli a v júni.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

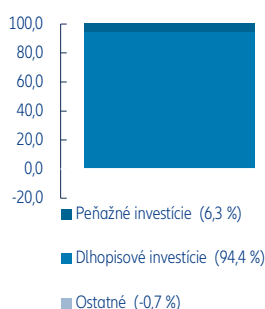
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	5,01
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,89
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	2,55
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	2,24
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	2,15
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	2,03
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,89
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,88
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,76
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,75
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,73
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,72
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,70
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,69
European Union 3,25% 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,30

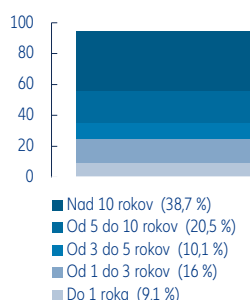
Zloženie portfólia fondu

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

Podiel investícií na NAV



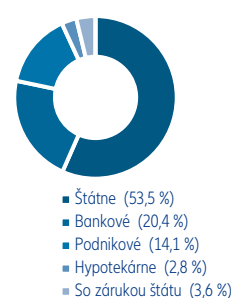
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.