

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

## Mesačná správa k 28. 8. 2025

### Základné údaje

|                                                    |                                                         |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV)                        | 1 136 645 241,89 EUR                                    |
| Deň vytvorenia fondu                               | 22. 3. 2005                                             |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)       | 0,033194 EUR                                            |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy                  | 0,043227 EUR                                            |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia    | 1,42                                                    |
| Depozitár fondu                                    | Tatra banka, a.s.                                       |
| Odplata za správu dôchodkového fondu               | 0,4 % priemernej ročnej predbež NAV v dôchodkovom fonde |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac  | 0,13 %                                                  |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu | 30,23 %                                                 |

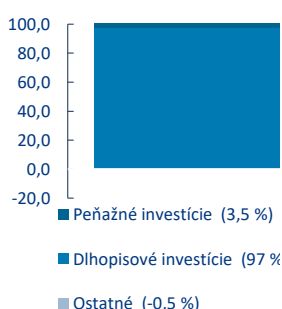
### Najväčšie investície do cenných papierov

| Názov                                         | ISIN         | Podiel % |
|-----------------------------------------------|--------------|----------|
| Slovak Republic 2% 17/10/2047                 | SK4120013400 | 5,19     |
| France Govt. 1,75% 25/06/2039                 | FR0013234333 | 2,99     |
| Slovak 4,35% 14/10/2025                       | SK4120007543 | 2,64     |
| Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038               | BE0000336454 | 2,32     |
| Slovak Republic 1,875% 09/03/2037             | SK4120012691 | 2,23     |
| France govt. 0,5% 25/05/2040                  | FR0013515806 | 2,11     |
| Slovak Republic 1% 13/10/2051                 | SK4000019857 | 1,96     |
| Ireland 1,7% 15/05/2037                       | IE00BV8C9B83 | 1,94     |
| SLOVGB 3,00% 07/02/2028                       | SK4000024683 | 1,82     |
| France Govt. 1,25% 25/05/2036                 | FR0013154044 | 1,81     |
| POLAND 3,625% 11/01/2034                      | XS2746102479 | 1,80     |
| Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027 | SK4000018057 | 1,78     |
| IBRD 0,2% 21/01/2061                          | XS2289410420 | 1,76     |
| Republic of Finland 0,5% 15/04/2043           | FI4000517677 | 1,75     |
| European Union 3,25% 04/07/2034               | EU000A3K4D41 | 1,35     |

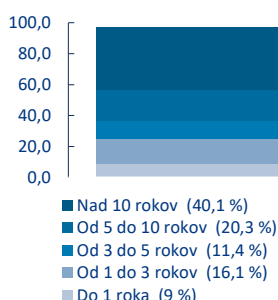
### Zloženie portfólia fondu

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

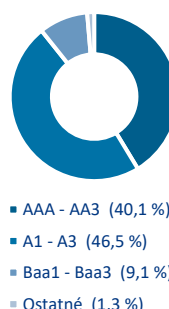
Podiel investícií na NAV



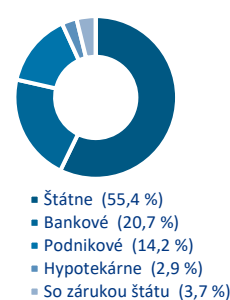
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



### Komentár portfólio manažéra

Medzinárodné finančné a kapitálové trhy s postupom mesiaca začali zameriavať svoju pozornosť čoraz viac na americký Fed, predovšetkým na vyjadrenia jeho šéfa J. Powella na očakávanom sympóziu centrálnych bánk v Jackson Hole. Naproti tomu ECB sa nachádza v súčasnosti v komfortnej zóne, keď nastavenie menovej politiky je veľmi blízko neutrálnej polohy. V júli ECB na svojom zasadnutí ponechala kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni 2 % (depozitná sadzba) a samotní členovia bankovej rady sa s týmto krokom stotožňujú. Podľa niektorých nedávnych vyjadrení už nie je žiadny dôvod na opätovné zníženie úrokových sadzieb. Posledné prieskumy očakávajú ešte jedno zníženie úrokových sadzieb ECB po septembrovom zasadnutí v prípade, že ekonomika eurozóny výrazne oslabí. Podľa prezidentky Ch. Lagardeovej trh práce v eurozóne je dostatočne odolný a podľa prezidenta nemeckej Bundesbanky J. Nagela je v súčasnosti málo dôvodov na ďalšie zníženie sadzieb a eurozóna sa nachádza v určitej rovnováhe inflácie a úrokových sadzieb na úrovni 2 %. ECB si môže dovoliť nateraz monitorovať makro-ekonomický vývoj z dobrej pozície. To sa nedá povedať o americkej centrálnej banke, kde rastú tlaky zo strany amerického prezidenta na odvolanie súčasného šéfa Fed-u J. Powella, podľa ktorého v americkej ekonomike pretrvávajú riziká zvýšenej inflácie. Ekonomika podľa J. Powella čelí novým výzvam kvôli zmenám v hospodárskej politike presadzovaným Bielym domom. Podľa šéfa Fedu „výrazne vyššie clá pre veľkú časť obchodných partnerov USA pretvárajú globálny obchodný systém a inflácia začala opäť stúpať vplyvom cieľ zavedených prezidentom Trumpom, keď celková inflácia dosiahla podľa odhadov v júli 2,6 % a jadrová inflácia 2,9 %. Ku koncu mesiaca po prejave J. Powella v Jackson Hole, kde naznačil, že kľúčové úrokové sadzby amerického Fed-u by mohli byť znížené vzhľadom na mierne reštriktívne nastavenie menovej politiky, sa vzhopili ceny rizikových aktív, predovšetkým na amerických akciových trhoch. Zároveň ceny štátnych dlhopisov začali mierne klesať, resp. ich výnosy začali mierne stúpať ku koncu mesiaca august. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10-ročnou splatnosťou ponúkali výnos do splatnosti 2,72 % na rozdiel od 2,68 % na začiatku mesiaca, pričom politická nestabilita vo Francúzsku spôsobila zvýšenie rizikovej prémie francúzskych štátnych dlhopisov voči nemeckým o výše 0,12 % počas mesiaca august. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.