

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 9. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 095 259 990,88 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043271 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	0,10 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,36 %

Komentár portfólio manažéra

Počas mesiaca september zasadali obe centrálné banky a obe sa zachovali podľa očakávaní účastníkov medzinárodných finančných trhov. Najprv na svojom zasadnutí 11. septembra ECB ponechala svoje kľúčové úrokové sadzby nezmenené, čo odrážalo spoločné presvedčenie jej guvernérov, že inflácia sa v súčasnosti vyvíja podľa očakávaní centrálnej banky. Nezaväzuje sa vopred ku konkrétnym krokom v budúcnosti, ostáva však ostražitá a bude sa rozhodovať postupne na základe aktuálnych údajov a odhadov ďalšieho vývoja. ECB na svojom zasadnutí podľa očakávania svoje úrokové sadzby nezmenila, a to už druhé zasadnutie po sebe. Jej kľúčový úrok z vkladov tak zostáva na úrovni 2 %, hlavná refinančná sadzba 2,15 % a úroková sadzba pre jednodňové refinančné operácie na úrovni 2,40 %. O týždeň nato zasadal americký Fed, s očakávaniami, že zníži svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 % na 4,25 %, čo fahalo nadol výnosy amerických dlhopisov k úrovni 4,02 % v strede mesiaca. Po zasadnutí výnosy amerických Treasuries s 10 ročnou splatnosťou mierne stúpali k hladine 4,15 % na konci mesiaca, čo súviselo s dopytom investorov po rizikových aktívach, keď ceny amerických akcií zaznamenali silný rast na úkor dlhopisov. Samotný prezident amerického Fed-u naznačil, že nastavenie súčasnej úrovne úrokových sadzieb je stále mierne restriktívne, pričom zdôraznil, že v súčasnosti existujúce riziká inflácie a trhu práce pre vývoj ekonomiky sú približne v rovnováhe. Podobne ako americký Fed sa vyjadril aj člen výkonnej rady ECB P. Cipollone, že riziká inflácie v eurozóne sú veľmi vyrovnané a ECB môže reagovať oboma smermi v prípade potreby. Pozitívnu správu pre európske dlhopisy bolo zvýšenie ratingového hodnotenia Talianska agentúrou Fitch na úroveň BBB+ z BBB, ako dôsledok politickej stability a progresu v oblasti konsolidácie verejných financií, kde sa očakáva deficit verejných financií na úrovni 3,4 % a pokles pod hranicu EU 3 % v blízkej budúcnosti. Adekvátne sa zúžila riziková prémia talianskych štátnych dlhopisov voči nemeckým federálnym obligáciám s rovnakou splatnosťou na 0,81 % oproti začiatku roka z 1,16 %. Naopak rizikové prémie francúzskych štátnych dlhopisov voči nemeckým federálnym obligáciám vzhľadom na politickú krízu ostali rozšírené na 0,82 %.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

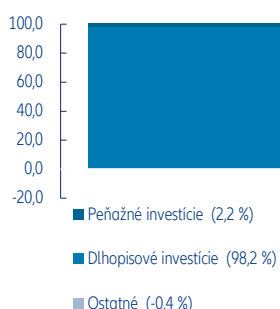
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,39
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,11
Slovak 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	2,75
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,41
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,32
France gov. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,19
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,03
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,02
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	1,89
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,88
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,86
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,83
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,82
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,40

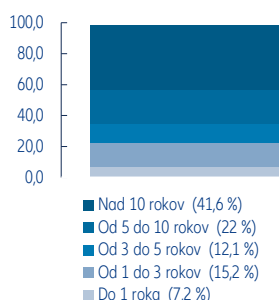
Zloženie portfólia fondu

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

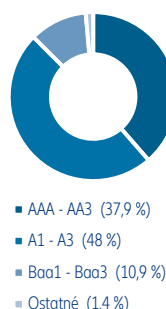
Podiel investícií na NAV



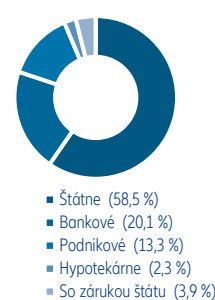
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.