

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 10. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 057 708 923,58 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043393 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,56
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	0,28 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,73 %

Komentár portfólio manažéra

Začiatkom mesiaca október prevládala na medzinárodných finančných trhoch nervozita vyplývajúca z vyhlásení amerického prezidenta D. Trumpa o možnom uvalení dovozných ciel na čínsky dovoz ako odzvu na zámer čínskej vlády prevziať kontrolu nad vývozom vzácnych kovov z Číny. To prinútilo medzinárodných investorov zbavovať sa rizikových aktív, čo spustilo najväčší nárast volatility na finančných trhoch za posledné mesiace. V závere mesiaca sa však stretli najvyšší predstavitelia Číny a USA a dosiahli zmier ohľadne uvalenia colných bariér medzi oboma krajinami, čo viedlo investorov k návratu rizikového apetitu a samotné akciové trhy zaznamenali silný nárast cien do konca mesiaca, pričom výnosy štátnych dlhopisov na oboch stranách Atlantiku klesali nadol. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10 ročnou splatnosťou postupne klesali z 2,71 % začiatkom októbra na 2,63 % koncom mesiaca, podobne výnosy amerických US Treasuries s rovnakou splatnosťou klesli z 4,15 % na 4,07 %. Na konci mesiaca zasadali obe centrálné banky, najprv americký Fed, ktorý v súlade s očakávaniami znížil svoje oficiálne úrokové sadzby o 0,25 % na 4,00 %, s cieľom riešiť potenciálne slabé stránky na trhu práce. Zároveň analytici očakávajú ďalšie zníženie sadzieb v decembri, i keď tieto odhady sú neisté, vzhľadom na nedostatok kľúčových vládnych údajov v dôsledku obmedzeného režimu federálnej vlády kvôli neschválenému rozpočtu. Samotný americký Fed je vnútorne rozdelený v názore na pohyb úrokových sadzieb. Časť vedenia presadzuje dôraz na infláciu a druhá časť zdôrazňuje riziká na trhu práce. O deň neskôr zasadala aj ECB, ktorá podľa očakávaní ponechala bez zmeny svoje kľúčové úrokové sadzby na rovnakej úrovni 2 % (depozitná sadzba). Prezidentka ECB Ch. Lagardeová na tlačovej konferencii potvrdila názor, že ECB v nasledujúcich mesiacoch neznižuje svoje kľúčové úrokové sadzby, a rozhodne sa ich ponechať nezmenené. Hoci ekonomický výhľad opisala s mierne väčším optimizmom, nespomenula celkové „riziká rastu“. Naďalej sa očakáva, že ECB si udrží depozitnú sadzbu na úrovni 2 % minimálne do konca budúceho roka. V priebehu tretieho štvrťroku dosahoval fond pozitívnu výkonnosť napriek volatilité výnosov dlhopisov a geopolitickému napätiu. ECB v priebehu obdobia znížila naposledy svoje kľúčové úrokové sadzby v júni tohto roka. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

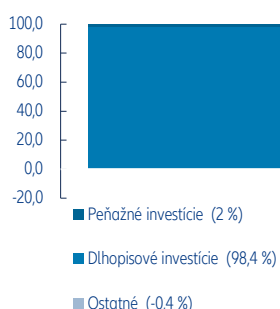
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,50
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,22
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,50
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,41
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,27
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,09
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,09
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	1,96
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,95
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,95
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,90
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,89
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,89
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,45
European Investment Bank 2,75 % 17/07/2029	EU000A3LVAL6	1,45

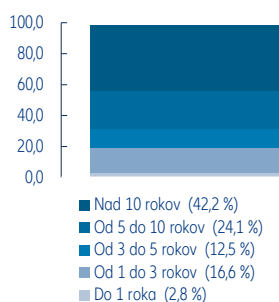
Zloženie portfólia fondu

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

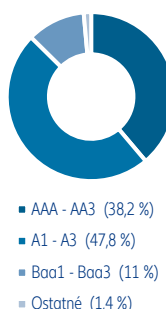
Podiel investícií na NAV



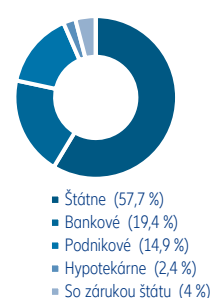
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.