

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 12. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 036 172 507,45 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043427 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,55
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	0,04 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,83 %

Komentár portfólia manažéra

V poslednom mesiaci sa obchodovanie na medzinárodných finančných trhoch, ako zvyčajne postupne obmedzovalo vzhľadom na nižšiu likviditu s blížiacim sa koncom roka. Relatívne slušné makroekonomické ukazovatele v americkej aj európskej ekonomike, ako aj pozitívne makroekonomické prognózy na nasledujúci rok potlačili výnosy dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku smerom nahor. Výnosy nemeckých federálnych obligácií vzrástli na 2,85 % na konci mesiaca december z úrovne 2,69 % na začiatku mesiaca. Rast zamestnanosti v USA za november mierne prekročil očakávania, ale nezamestnanosť v rovnakom období mierne stúpila na 4,6 % oproti očakávaniu 4,5 %. Americká inflácia spotrebiteľských cien meraná indexom CPI na medziročnej báze dosiahla rast 2,7 % v porovnaní s očakávaním 3,1 %. Zároveň americký Fed na svojom zasadnutí 10. decembra v súlade s očakávaniami znížil svoje oficiálne úrokové sadzby o 0,25 % na 3,75 % napriek rozdielnym názorom vo vnútri samotnej inštitúcie na smerovanie menovej politiky v ďalšom období. ECB zasadala o týždeň neskôr, ale na rozdiel od amerického Fedu ponechala svoje kľúčové úrokové sadzby na rovnakej úrovni 2 % (deposit rate), taktiež podľa očakávaní finančných trhov. Zároveň revidovala svoje prognózy rastu a inflácie smerom nahor, čo signalizuje možné ukončenie ďalšieho znižovania nákladov na pôžičky v blízkej budúcnosti. Nedávne čísla rastu eurozóny prekonal očakávaniami, a to i napriek zavedeniu amerických ciel, predovšetkým vďaka vývozu a robustným domácim výdavkom, ktoré kompenzovali problémy vo výrobnom sektore. Inflácia zostáva blízko cieľa ECB na úrovni 2 %, poháňaná predovšetkým rastom cien v sektore služieb, a predpokladá sa, že zostane stabilná. Revidovaný výhľad viedol investorov k presvedčeniu o ukončení cyklu uvoľňovania, v rámci ktorého sa úroková sadzba ECB za posledný rok znížila na polovicu zo 4 % na 2 %. Hoci tvorcovia politik očakávajú stabilné sadzby v budúcom roku, zostávajú opatrní kvôli neistotám, ako sú geopolitické napätie a potenciálne riziká trhu. ECB zdôraznila svoj záväzok k rozhodovaniu sa na základe údajov bez toho, aby sa vopred zaviazala ku konkrétnej trajektórii úrokových sadzieb. Aktualizované projekcie ECB naznačujú, že inflácia by mohla klesnúť pod 2 % v budúcom a v roku 2027, najmä v dôsledku nižších nákladov na energiu, ale očakáva sa, že tá sa v roku 2028 vráti na cieľovú úroveň. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

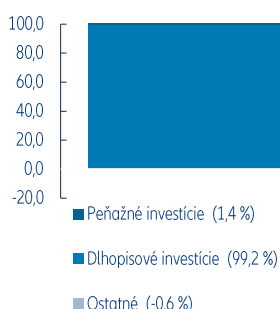
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,62
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,29
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,56
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,46
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,32
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,14
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,13
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	2,01
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,99
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,98
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,95
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,93
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,93
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,49
European Investment Bank 2,75 % 17/07/2029	EU000A3LVAL6	1,48

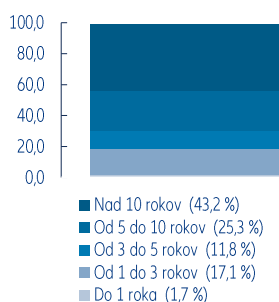
Zloženie portfólia fondu

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

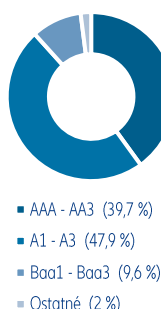
Podiel investícií na NAV



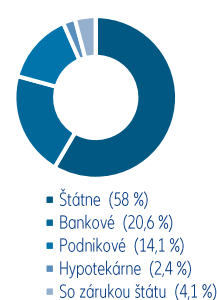
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.