

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 27. 2. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 049 794 110,95 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043635 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,73
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,4 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,29 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	31,455%

Komentár portfólia manažéra

Na začiatku mesiaca február ECB ponechala úrokové sadzby nezmenené a signalizovala, že jej základný scenár menovej politiky zostáva na správnej ceste. Rada guvernérov sa zdá byť čoraz viac presvedčená o odolnosti ekonomiky eurozóny a neobáva sa silnejšieho eura (depozitná sadzba ostala na úrovni 2,00%) a na tlačovej konferencii prezidentka ECB Ch. Lagardeová de facto signalizovala, že kľúčové úrokové sadzby zostanú nezmenené. Taktiež sa neočakávajú žiadne ďalšie pohyby úrokových sadzieb do konca roka. Podľa informácií dostupných od decembrového zasadnutia, tieto posilujú konštruktívny pohľad výkonnej rady guvernérov na výhľad rastu eurozóny. Hospodárska aktivita a trh práce sa naďalej priaznivo vyvíjajú v čase vysokej geopolitickej neistoty, pričom hlavným motorom je domáci dopyt – najmä investície. Prezidentka ECB tiež poznamenala, že nárast investícií je spôsobený najmä rastúcimi investíciami firiem do nových digitálnych technológií a rastúcou dynamikou stavebnej činnosti, ktorá je spôsobená najmä fiskálnymi stimulmi zavádzanými vo viacerých krajinách. Rada guvernérov sa drží názoru, že menová politika je na dobrej úrovni. Potvrdzuje to aj konsenzuálna prognóza, že depozitná sadzba zostane na úrovni 2 % až do roku 2027. Na rozdiel od relatívnej stability v Európe, v Spojených štátoch nedávne rozhodnutie Najvyššieho súdu zrušiť sériu amerických ciel otriaslo finančnými tržmi a prinieslo novú neistotu v súvislosti s obchodnou politikou, vládnymi príjmami a širším hospodárskym výhľadom. Toto rozhodnutie, ktoré otvára otázky týkajúce sa potenciálneho vrátenia daní a fiskálnych dôsledkov, zvýšilo volatilitu na finančných trhoch a vyvinulo tlak na americký dolár. Rastúce napätie na Blízkom východe vrátane posilňovania vojenskej sily USA a varovaní prezidenta D. Trumpa adresovaných Iránu v súvislosti s jeho jadrovým programom znepokojili trhy a investori preliali časť aktív do štátnych dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku. Zápisnica z januárového zasadnutia Federálneho rezervného systému odhaľuje rozdielne názory tvorcov politik na budúcnosť úrokových sadzieb, kde sa zvažujú obavy z inflácie, hospodárskeho rastu a transformačného potenciálu umelej inteligencie (AI). Zatiaľ čo rozhodnutie ponechať sadzby stabilné v rozmedzí 3,50 % – 3,75 % bolo takmer jednomyselné, názory na ďalšie kroky sa rozchádzajú, čo odráža zložitosť súčasnej ekonomickej situácie. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10-ročnou splatnosťou klesli z 2,84 % na začiatku februára na 2,70 % koncom mesiaca, podobne americké vládné dlhopisy Treasuries s rovnakou splatnosťou klesli zo 4,24 % na 4,03 %. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

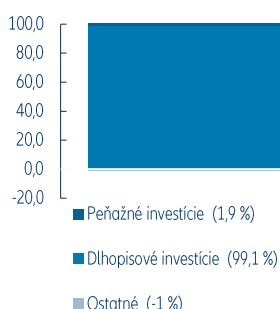
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,55
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,25
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,53
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,44
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,29
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,11
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,11
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,97
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,94
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,93
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,90
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,90
European Union 3,25 % 04/07/2024	EU000A3K4D41	1,48
European Investment Bank 2,75 % 17/07/2029	EU000A3LVAL6	1,48
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,43

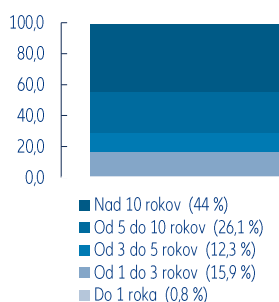
Zloženie portfólia fondu

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

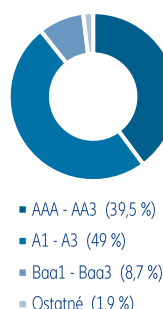
Podiel investícií na NAV



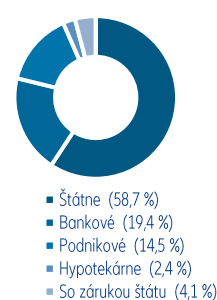
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.