

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 3. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 046 355 359,82 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043288 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,80
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	-0,80 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,41 %

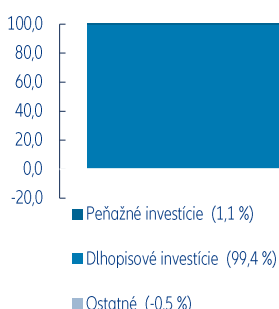
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,58
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,27
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,54
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,40
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,30
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,12
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,12
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,98
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,95
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,91
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,91
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,87
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,49
European Investment Bank 2,75 % 17/07/2029	EU000A3LVAL6	1,46
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,43

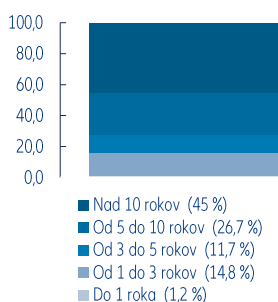
Zloženie portfólia fondu

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

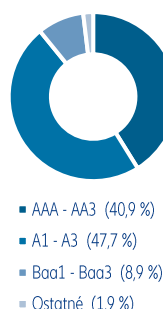
Podiel investícií na NAV



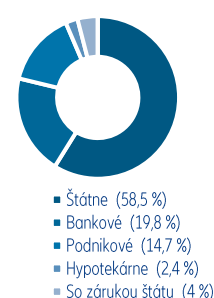
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólio manažéra

V druhej polovici marca zasadal najprv americký Fed a o deň neskôr Európska centrálna banka (ECB). Obe inštitúcie ponechali svoje kľúčové úrokové sadzby bezo zmeny, a to napriek komplikovanej makroekonomickej ako aj geopolitickej situácii. ECB v súlade s očakávaním trhov opäť ponechala úrokové sadzby bez zmeny, kľúčová depozitná sadzba tak zostáva na úrovni 2 %. Od konca februára, keď začala americko-izraelská vojna proti Iránu, prudko vzrástli ceny energií, čo vyvolalo špekulácie, že inflácia do niekoľkých mesiacov výrazne prekročí dvojpäťpercentný cieľ ECB. To by mohlo centrálnu banku v budúcnosti donútiť k sprísneniu menovej politiky, aby zabránila situácii, keď sa rýchly rast cien stane trvalým javom. Podľa vyjadrení ECB, bude mať vojna prostredníctvom vyšších cien energií podstatný dopad na krátkodobú infláciu. Jej strednodobé dôsledky budú závisieť od intenzity a dĺžky trvania konfliktu, ako aj od toho, ako ceny energií ovplyvnia spotrebiteľské ceny a ekonomiku. V strede marca člen rady guvernérov ECB a šéf nemeckej Bundesbanky J. Nagel naznačil, že ECB bude musieť zvážiť zvýšenie úrokových sadzieb už budúci mesiac, ak sa cenové tlaky v dôsledku vojny s Iránom ďalej zvýšia. Ďalší z členov rady a guvernérov francúzskej centrálny banky François Villeroy de Galhau povedal, že o prípadnom zvýšení sadzieb sa bude rozhodovať na každom zasadnutí a ich zvýšenie je pravdepodobnejšie než ich zníženie. Výnosy referenčných nemeckých dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou prudko vzrástli na najvyššiu úroveň za 15 rokov a prekročili hranicu 3 %, keďže trhy zohľadnili tri možné zvýšenia sadzieb Európskej centrálny banky do septembra. Tento nárast odráža rastúce obavy z inflačných tlakov spôsobených geopolitickým napätím a prerušeniami dodávok energie. Výrazný pohyb zaznamenali aj krátkodobejšie dvojročné nemecké dlhopisy, ktoré dosiahli 2,77 %, čo je najvyššia úroveň od júla 2024. Zároveň sa rozšírili rizikové prémie kreditných produktov, ako aj dlhopisov niektorých krajín periferie.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.