

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 4. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 049 562 724,35 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043404 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,82
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	0,27 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,76 %

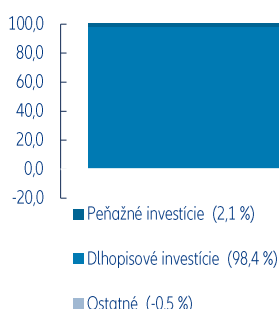
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,56
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,26
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	2,29
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	1,97
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,91
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,90
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,90
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,88
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	1,42

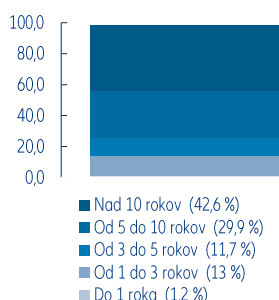
Zloženie portfólia fondu

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

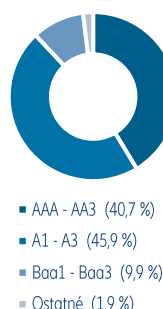
Podiel investícií na NAV



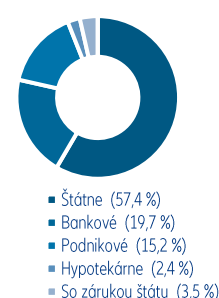
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólio manažéra

Aj v mesiaci apríl prevládala na medzinárodných finančných trhoch vysoká neistota a volatilita cien dlhopisov a akcií spojená s vojenským konfliktom medzi USA a Iránom, keď po útoku USA a Izraela na iránske ciele vo februári prudko vzrástli ceny ropy na svetových trhoch. Konflikt spôsobil najväčšie narušenie dodávok ropy v histórii a to sa prejavilo v ocenení finančných aktív na medzinárodných finančných trhoch. Od začiatku konfliktu od konca februára sa výnosy dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou (BUND) v Európe zvýšili o 0,35 % na 3,03 % a o 0,40 % v Spojených štátoch amerických (US Treasury) na 4,37 %, keďže investori aj analytici očakávajú, že zvýšenie cien energie sa premietne aj do zvýšenia maloobchodných cien. Podobne sa vyjadrovali počas apríla aj predstavitelia ECB, ktorí sa priklonili k tomu, aby sa na aprílovom zasadnutí udržali sadzby na stabilnej úrovni. Členka Výkonnej rady ECB Isabela Schnabelová hovorí, že ECB si môže dovoliť venovať čas analýze šoku z Iránu, nechce ekonomike spôsobiť zbytočné náklady. Podobne argumentuje prezidentka ECB Christine Lagardeová, ktorá tvrdila týždeň pred zasadnutím ECB, že „dvojité neistota“ ohľadom trvania šoku a rozsahu prenosu „argumentuje pre zhromaždenie viacerých informácií pred vyvođením pevných záverov“. Podobný postoj vyčkávacieho prístupu očakávali medzinárodní investori aj od amerického Fed-u, s tým, že rozhodnutia hlavných centrálnych bánk vrátane ECB a Fed-u na ich zasadnutiach na konci apríla budú pravdepodobne naďalej ovplyvňovať zvýšená geopolitická neistota, najmä na Blízkom východe a pretrvávajúca volatilita ekonomických údajov. Inflácia v eurozóne v apríli podľa očakávaní vzrástla na 3,0 % z 2,6 % v marci. Bolo to spôsobené najmä pokračujúcim rastom cien energií, najmä benzínu a vykurovacieho oleja, v dôsledku vojny v Iráne. Podľa očakávaní ECB dňa 30. apríla na svojom pravidelnom zasadnutí ponechala úrokové sadzby nezmenené. V otázke tohto rozhodnutia panoval úplný konsenzus bez námietok. Tento konsenzus však prišiel po diskusii, v ktorej sa skutočne zvažovalo zvýšenie sadzieb. Počas tlačovej konferencie prezidentka Lagardeová povedala, že „z hľadiska smerovania si myslím, že viem, kam smerujeme“, a že ECB sa „vzdaluje od základnej línie“. Na podnet novinárskej otázky Lagardeová upozornila na skutočnosť, že základná línia zahŕňala dve zvýšenia sadzieb, čo korešponduje s očakávaniami na medzinárodných finančných trhoch. Počas prvého štvrtroka bol vývoj cien dlhopisov ovplyvnený eskaláciou konfliktu na Blízkom východe, čo spôsobilo vysokú volatilitu pohybu cien jednotlivých aktív na finančných trhoch. Kým do konca februára výnosy dlhopisov klesali, od konca februára došlo k zvýšeniu výnosov dlhopisov na oboch stranách Atlantiku, čo malo za následok pokles ich hodnoty. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.