

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 29. 5. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 056 750 224,81 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počítateľná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043572 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,89
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	0,39 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	31,26 %

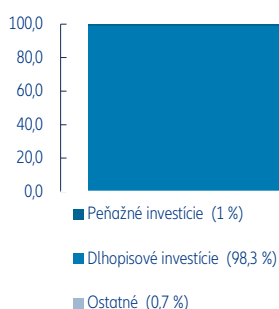
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,53
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,24
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,52
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,39
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,26
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,11
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,07
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,94
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,91
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,89
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,89
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,89
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,48
European Investment Bank 2,75% 17/07/2029	EU000A3LVAL6	1,46
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,41

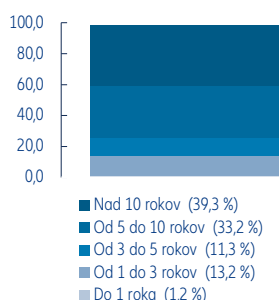
Zloženie portfólia fondu

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

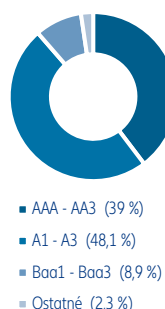
Podiel investícií na NAV



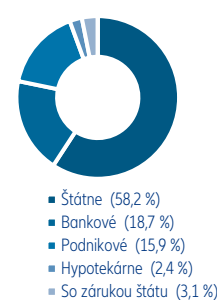
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólio manažéra

V priebehu mája medzinárodné finančné trhy začali vnímať náznaky politického riešenia konfliktu na Blízkom východe, keď D. Trump vyhlásil, že USA sú „v záverečnej fáze“ rokovanií, zároveň ale dodal, že ak Irán nebude súhlasiť s jeho podmienkami, sľúbil, že v najbližších dňoch obnoví útoky. Tieto informácie stačili na to, aby sa obnovil rizikový apetít investorov a ceny predovšetkým akcií začali stúpať smerom nahor. Možnosť otvorenia Hormuzského prielivu spôsobila pokles cien ropy na svetových burzách, a tým aj pokles výnosov dlhopisov. Optimizmus na trhoch spôsobil, že výnosy dlhopisov krajín periferie klesli viac ako výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10-ročnou splatnosťou. Naopak, výnosy 10-ročných amerických Treasuries s rovnakou splatnosťou sa takmer nezmenili. Vyplyva to z očakávaní zhmútených v zápisnici zo zasadnutia amerického Fed-u, ktorá ukazuje, že väčšina členov by zväzila zvýšenie sadzieb, ak by inflácia trvalo presahovala cieľovú úroveň, a mnohí členovia by chceli upustiť od tendencie uvoľňovať menovú politiku. Podobne v súčasnej situácii väčšina účastníkov finančných trhov očakáva, že európska ECB zvažuje možnosť sprísnenia menovej politiky. Globálna celková inflácia v apríli vzrástla na 3,4 % ročne, čo je takmer o 1 % viac ako vo februári, čím sa vytvoril podstatný (dočasný) tlak na kúpu silu domácností. Podľa niektorých názorov je zvýšenie sadzieb v júni takmer spečatené, keďže inflácia v eurozóne sa blíži k nepriaznivému scenáru, hoci ECB sa pravdepodobne nebude vyjadrovať k žiadnemu ďalšiemu kroku a pravdepodobne radšej počká na nové septembrové projekcie. Samotná prezidentka ECB Ch. Lagardeová tvrdí, že situácia je príliš neistá na to, aby sa ECB zaviazala k zmene úrokových sadzieb. ECB v júni preskúma všetky údaje na posúdenie ekonomiky. Projekcie inflácie budú s vysokou pravdepodobnosťou revidované. Podľa niektorých členov rady by ECB mala zvýšiť sadzby, aj keď sa dosiahne mierová dohoda. Napriek vysokej geopolitickej neistote sa medzinárodné finančné trhy viac orientovali na dobré výsledky súkromného sektora, keď podľa agentúry S&P, sezóna zverejňovania výsledkov za 1. štvrťrok 2026 je dokončená na viac ako 70 %, čo odhaľuje robustný rast ziskov v rámci hodnotených nefinančných spoločností. Medziročný rast tržieb sa zrýchlil na 7,5 % (z 5,9 % v 4. štvrťroku) a EBITDA sa zvýšila o 11,9 % (oproti 7,2 %), čo bolo spôsobené najmä technologickým sektorom a prebiehajúcim cyklom kapitálových výdavkov v oblasti umeljej inteligencie. To sa prejavilo aj na zúžení rizikových prémie korporátnych dlhopisov voči výnosom štátnych dlhopisov od konca marca 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.