

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 6. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 062 850 000,82 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043694 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,98
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	0,28 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	31,63 %

Komentár portfólia manažéra

V priebehu mesiaca jún 2026 sa medzinárodné finančné trhy vyvíjali v prostredí pretrvávajúcej geopolitickej neistoty, kolísajúcich cien energií a výraznej divergencie menových politík. Hlavným faktorom zostával konflikt na Blízkom východe, ktorý cez ceny ropy a narušenie dodávok vytváral inflačné tlaky a spomaľoval globálny rast.

Menová politika ECB zaznamenala v tomto období zásadný obrat – 11. júna 2026 zvýšila kľúčové sadzby o 25 bázických bodov (depozitná sadzba na 2,25 %), čo bolo prvé sprísnenie po dlhšom období uvoľňovania. Dôvodom bol nárast inflácie (HCPI za máj na úrovni 3,2 %), spôsobený najmä vyššími cenami energií, a riziko jej prenesenia do širšej ekonomiky. ECB zároveň znížila odhady ekonomického rastu, čím sa eurozóna dostáva do prostredia nízkého rastu a vyššej inflácie (staglačné tendencie). Americký Fed pristupoval k politike opatrnejšie – po predchádzajúcich krokoch smerujúcich k uvoľňovaniu ponechával sadzby stabilné a čakal na ďalší vývoj inflácie a ekonomiky. Americká ekonomika síce zostáva relatívne odolná, no vyššie ceny energií a inflácia obmedzujú priestor pre rýchle znižovanie sadzieb, čo viedlo k prehodnocovaniu očakávaní trhu smerom k dlhšiemu obdobiu vyšších sadzieb. Na dlhopisových trhoch pretrvával tlak na rast výnosov, najmä v USA, kde inflácia, fiskálne riziká a geopolitické napätie na Blízkom východe držali výnosy na zvýšených úrovniach. Európske výnosy reagovali menej výrazne, no tiež reflektovali obrat ECB smerom k sprísnovaniu. Vývoj bol pritom dynamický – vysoká volatilita cien ropy spôsobovala rýchle zmeny v očakávaniach inflácie a sadzieb, čo sa premietalo do kolísania výnosových kriviek. Geopolitický kontext sa v priebehu júna mierne zlepšil – objavili sa náznaky dohody medzi USA a Iránom (okolo 19. júna) a očakávanie obnovenia dodávok ropy, čo viedlo k poklesu cien ropy z extrémnych úrovní a čiastočnej stabilizácii trhov. Napriek tomu zostávajú ceny energií nad dlhodobým priemerom a inflačné tlaky pretrvávajú. Celkovo bolo toto obdobie charakteristické prechodom od očakávaného uvoľňovania menovej politiky k opätovnému sprísnovaniu (najmä v eurozóne), zvýšenou volatilitou na dlhopisových trhoch a silným vplyvom geopolitiky. Finančné trhy ostávajú citlivé na vývoj konfliktu a jeho dopad na infláciu, pričom rozdiely medzi USA a Európou sa ďalej prehľbujú.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

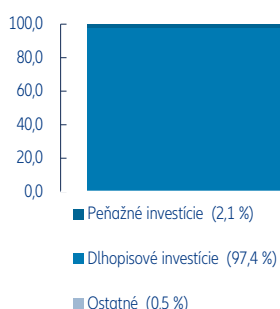
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,50
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,17
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,47
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,38
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,25
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,10
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,06
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,93
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,90
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,90
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,88
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,88
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,48
European Investment Bank 2,75% 17/07/2029	EU000A3LVAL6	1,45
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,41

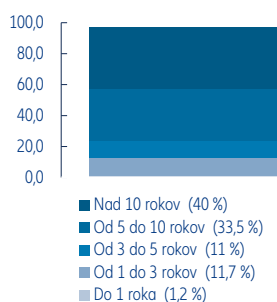
Zloženie portfólia fondu

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

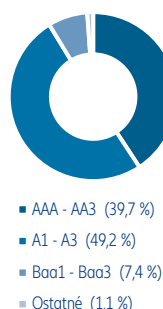
Podiel investícií na NAV



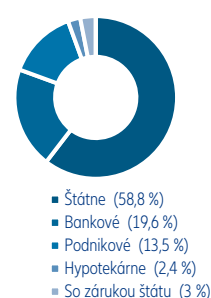
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.