

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 063 848 494,11 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043520 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,01
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	-0,40 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	31,11 %

Komentár portfólia manažéra

Počas júla sa vývoj na medzinárodných finančných trhoch niesol v znamení očakávaní rozhodnutí centrálnych bánk, pretrvávajúcich inflačných rizík a geopolitickej neistoty. Akciové trhy v USA aj Európe zaznamenali zvýšenú volatilitu, pričom investori pozorne sledovali signály o ďalšom smerovaní menovej politiky. Výnosy štátnych dlhopisov zostali na zvýšených úrovniach, keďže trhy postupne prehodovali očakávania budúceho vývoja úrokových sadzieb. Európska centrálna banka na zasadnutí 23. júla 2026 ponechala svoje kľúčové úrokové sadzby bez zmeny (depozitná sadzba 2,25 %) po predchádzajúcom zvýšení v júni. ECB zdôraznila potrebu naďalej monitorovať inflačné tlaky, najmä v súvislosti s cenami energií a geopolitickými rizikami. Trhy rozhodnutie všeobecne očakávali a pozornosť investorov sa sústredila najmä na komunikáciu prezidentky Ch. Lagardeovej ohľadom ďalších krokov menovej politiky. V Spojených štátoch amerických Federálny rezervný systém (Fed) na zasadnutí 29. júla 2026 ponechal cieľové pásmo základnej úrokovvej sadzby na úrovni 3,50 % až 3,75 %. Rozhodnutie však sprevádzali rozdielne názory členov FOMC (Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu), pričom viacerí predstavitelia podporovali sprísnenie menovej politiky vzhľadom na pretrvávajúcu infláciu nad cieľovou úrovňou 2 %. Fed tak vyslal signál, že je pripravený ponechať restriktívne nastavenie menovej politiky dlhšie, než trhy pôvodne predpokladali. Na devízových trhoch sa euro voči americkému doláru pohybovalo relatívne stabilne, pričom kurz ovplyvňovali najmä rozdielne očakávania budúceho vývoja sadzieb ECB a Fedu. Komoditné trhy zaznamenali rast cien ropy v dôsledku napätia na Blízkom východe, čo podporovalo inflačné očakávania a zvyšovalo opatnosť investorov. Celkovo bol júl 2026 charakteristický pokračujúcim dôrazom centrálnych bánk na boj s infláciou, čo zostáva kľúčovým faktorom ovplyvňujúcim vývoj globálnych finančných trhov.

Počas druhého štvrtroka bol vývoj cien dlhopisov naďalej ovplyvnený eskaláciou konfliktu na Blízkom východe a vyššími cenami ropy, čo spôsobilo vysokú volatilitu pohybu cien jednotlivých aktív na finančných trhoch. Zvýšené riziko vyššej inflácie sa odrazilo na zvýšení výnosov dlhopisov a poklese ich cien, 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.

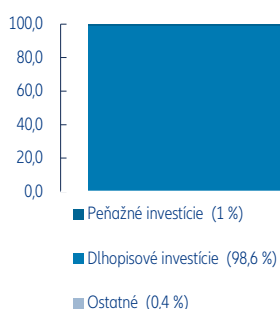
Najväčšie investície do cenných papierov

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
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,88
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,87
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,87
European Union 3,25 % 04/07/2034	EU000A3K4D41	1,43
Slovak Republic 3,75 % 23/02/2035	SK4000022539	1,41
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,40

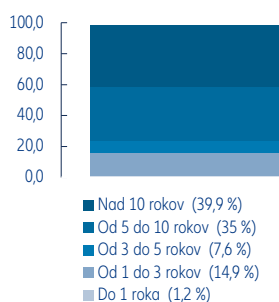
Zloženie portfólia fondu

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

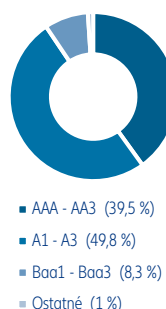
Podiel investícií na NAV



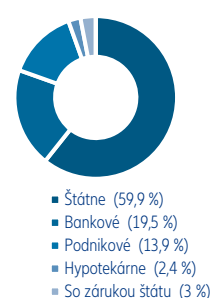
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.