

Allianz – Slovenská Dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 8. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 066 304 772,15 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043500 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,02
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	-0,05 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	31,05 %

Komentár portfólio manažéra

August 2026 sa niesol v znamení rastúcich výnosov štátnych dlhopisov, pretrvávajúcich inflačných rizík a zvýšenej geopolitickej neistoty. Investori počas mesiaca prehodnocovali očakávania ďalšieho vývoja menovej politiky, pričom na trhoch dominovali obavy z opätovného zrýchlenia inflácie v dôsledku vyšších cien energií. Na dlhopisových trhoch došlo k rastu americkej aj európskej výnosovej krivky. Výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov sa na konci augusta pohyboval okolo 4,7 %, podobný vývoj bol viditeľný aj v eurozóne, kde trh začal započítavať možnosť prísnejšej menovej politiky ECB a výnos 10-ročných nemeckých obligácií BUND vzrástol z 3,20 % na 3,32 %. V oblasti menovej politiky zostala situácia medzi hlavnými centrálnymi bankami podobná. Federálny rezervný systém (Fed) síce ponechal sadzby bez zmeny, avšak jeho komunikácia naznačila zvýšenú opatrnosť vzhľadom na pretrvávajúce inflačné tlaky. Aj Európska centrálna banka po predchádzajúcom zvýšení sadzieb signalizovala pripravenosť ďalej reagovať na rast inflácie v eurozóne, ktorá sa pohybovala blízko 3 %. Taktiež Bank of Japan pokračovala v postupnej normalizácii menovej politiky. Makroekonomické údaje priniesli zmiešaný obraz. V USA sa prejavili známky spomalovania spotreby a trhu práce, hoci výrobný sektor zostával relatívne odolný. Eurozóna čelila vyšším cenám energií a miernemu zrýchleniu inflácie, pričom hospodársky rast ostával utlmenejší. Trhy preto naďalej očakávajú, že centrálné banky budú balansovať medzi podporou ekonomiky a bojom proti inflácii. Z pohľadu geopolitiky ovplyvňovalo sentiment najmä napätie na Blízkom východe, ktoré prispelo k rastu cien ropy nad úroveň 90 USD za barel. Vyššie ceny energií zvýšili inflačné očakávania a podporili rast dlhopisových výnosov. Rizikové aktíva preto počas záveru mesiaca čelili zvýšenej volatilite. Celkovo bol august pre finančné trhy obdobím zvýšenej opatrnosti. Dlhopisové trhy reagovali na riziko dlhšieho obdobia vyšších úrokových sadzieb, zatiaľ čo kombinácia geopolitických rizík a inflačných tlakov naďalej zostáva kľúčovým faktorom pre vývoj trhov v nasledujúcich mesiacoch.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

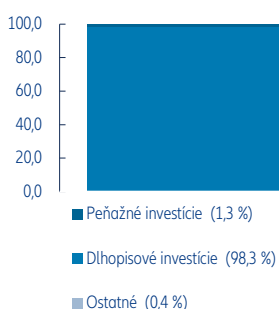
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,49
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,17
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,46
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	1,92
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,91
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	1,42
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,40

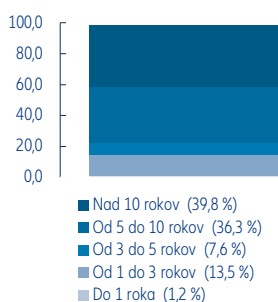
Zloženie portfólia fondu

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

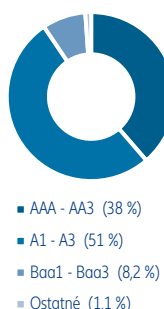
Podiel investícií na NAV



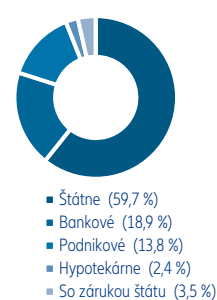
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.