

Allianz – Slovenská Dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 9. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 069 190 825,11 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043216 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,04
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	-0,65 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,19 %

Komentár portfólio manažéra

September bol charakteristický rastúcimi obavami z inflácie, vyššími výnosmi štátnych dlhopisov a pokračujúcim geopolitickým napätím na Blízkom východe. Trhy reagovali najmä na rast cien energií a signály centrálnych bánk, že obdobie uvoľňovania menovej politiky sa prinajmenšom dočasne skončilo. Na dlhopisových trhoch pretrvával tlak na rast výnosov, keď investori zahľadňovali vyššie inflačné očakávania a možnosť ďalšieho sprísnenia menovej politiky. Krátkodobé výnosy v USA aj eurozóne zostali pod tlakom najmä v dôsledku očakávaní vyšších sadzieb počas dlhšieho obdobia. Vyššie ceny ropy zároveň zvyšovali rizikovú prémie požadovanú investormi pri držbe dlhopisov. V oblasti menovej politiky bola najvýznamnejšou udalosťou rozhodnutie Európskej centrálnej banky (ECB) zvýšiť 10. septembra všetky kľúčové úrokové sadzby o 25 bazických bodov, pričom depozitná sadzba vzrástla na 2,50 %. ECB zdôvodnila tento krok pretrvávajúcimi inflačnými tlakmi súvisiacimi s energetickým šokom a konfliktom na Blízkom východe. Centrálna banka zároveň ponechala otvorenú možnosť ďalších opatrení v závislosti od prichádzajúcich dát. Makroekonomický vývoj zostával zmiešaný. Eurozóna vykazovala vyššiu odolnosť voči nepriaznivému prostrediu, než sa pôvodne očakávalo, pričom ECB zvýšila odhad rastu HDP pre rok 2026 na 0,9 %. Inflácia však zostáva nad cieľom centrálnej banky a podľa jej projekcií dosiahne v priemere 3,0 % v roku 2026. V USA ekonomika naďalej profitovala z investícií do umelej inteligencie a infraštruktúry, no inflačné tlaky zostávali zvýšené. Z pohľadu geopolitiky dominovalo dianie na Blízkom východe. Napätie medzi USA a Iránom, riziká pre lodnú dopravu v Hormuzskom prielive a útoky na energetickú infraštruktúru podporovali rast cien ropy a zvyšovali volatilitu finančných trhov. Vyššie ceny energií sa stali kľúčovým faktorom ovplyvňujúcim inflačné očakávania aj rozhodovanie centrálnych bánk. Celkovo sa september niesol v znamení návratu inflačných obáv do centra pozornosti investorov. Kombinácia reštriktívnejšej menovej politiky ECB, zvýšených geopolitických rizík a rastúcich výnosov dlhopisov viedla k opatrnej nálahe na svetových finančných trhoch.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

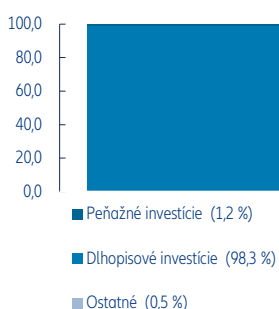
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,48
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,16
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,46
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,37
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,24
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,09
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,05
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	1,87
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,87
POLAND 3,625 % 11/01/2034	XS2746102479	1,81
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

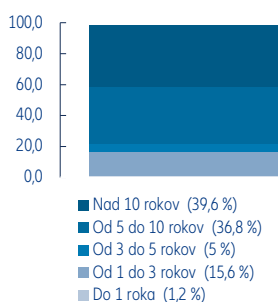
Zloženie portfólia fondu

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

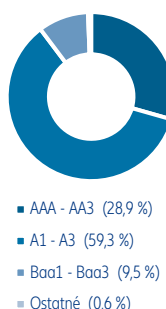
Podiel investícií na NAV



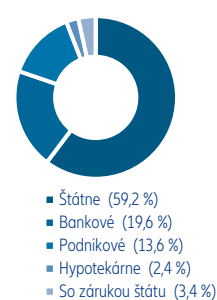
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.