Allianz

asdss.sk

Allianz – Slovenská Dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 10. 2026

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 076 107 910,03 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043396 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,11
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	0,42 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	30,73 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	5,36
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	3,14
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	2,45
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	2,36
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	2,23
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	2,06
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	2,04
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,91
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,86
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,86
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	1,41
Slovak Republic 0,375 % 21/04/2036	SK4000018958	1,39
France govt. 1,5 % 25/05/2031	FR0012993103	1,31

Komentár portfólio manažéra

Finančné trhy boli v októbri ovplyvnené najmä vyššími cenami energií, inflačnými rizikami, geopolitickým napätím a prehodnocovaním očakávaní menovej politiky. Septembrová inflácia v eurozóne vzrástla na 3,8 % medzičročne, jadrová inflácia dosiahla 2,5 % a ceny energií boli medzičročne vyššie o 18,9 %. ECB 29. októbra ponechala depozitnú sadzbu nezmenenú na 2,5 %, pričom upozornila, že energetický šok zvyšuje inflačné riziká, a zároveň oslabuje výhľad hospodárskeho rastu. Vývoj na európskom dlhopisovom trhu bol diferencovaný. Výnos 10-ročného nemeckého Bundu počas mesiaca klesol približne z 3,6 % na 3,33 %. Francúzske dlhopisy však výrazne zaostávali pre obavy týkajúce sa verejných financií a politickej situácie. Výnos 10-ročného francúzskeho štátneho dlhopisu dosiahol 22. októbra približne 5,13 % a riziková prémia voči nemeckým federálnym obligáciám Bund sa rozšírila na 1,7 %, do konca októbra sa prémia zúžila približne na 1,6 %. Americká ekonomika zostáva relatívne silná. Predbežný odhad ukázal anualizovaný rast HDP v treťom štvrťroku 3,4 %, zatiaľ čo septembrová CPI inflácia vzrástla na 3,7 % a jadrová inflácia na 2,6 %. Americký Fed 28. októbra ponechal cieľové pásmo sadzby federal funds na 3,75 – 4,00 %. Výnos 10-ročných amerických US Treasuries sa začiatkom mesiaca pohyboval okolo 5,3 % a ten postupne klesal na úroveň 4,9 % ku koncu mesiaca. Geopolitické napätie a riziká narušenia energetických dodávok podporovali nárast cien energií a komplikujú proces poklesu inflačných očakávaní. Október preto charakterizovala kombinácia pretrvávajúcich inflačných rizík, opatrnej menovej politiky, vysokých amerických výnosov a výrazného rozšírenia rizikovej prémie francúzskych štátnych dlhopisov. Finančné trhy naďalej odhadujú približne 75 % pravdepodobnosť zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov na decembrovom zasadnutí ECB, pričom sa v priebehu roka 2027 očakáva ešte minimálne jedno ďalšie zvýšenie sadzieb. Ďalšie sprísnenie menovej politiky by však mali zastaviť obavy z rizika spomalenia hospodárskeho rastu.

Počas tretieho štvrťroka bol vývoj cien dlhopisov podobne ako v predchádzajúcom období naďalej ovplyvnený eskaláciou konfliktu na Blízkom východe a vyššími cenami energií, čo donútilo reagovať centrálne banky zvýšením úrokových sadzieb. Zvýšené riziko vyššej inflácie sa odrazilo na zvýšení výnosov dlhopisov a poklese ich cien, čo malo za následok pokles ich hodnoty.

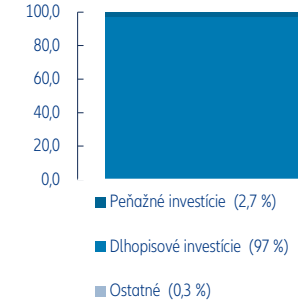
Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

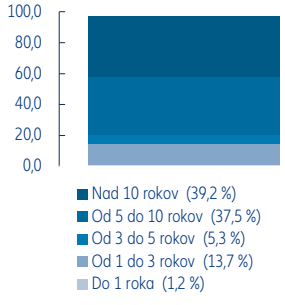
Zloženie portfólia fondu

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

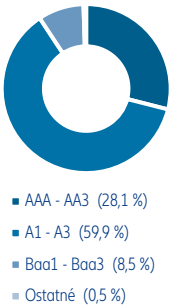
Podiel investícií na NAV



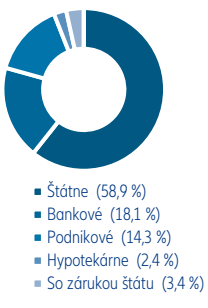
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.