

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 29. 12. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 196 068 912,19 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041869 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,04
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,68 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,13 %

Komentár portfólia manažéra

Počas mesiaca december sa začala na medzinárodných finančných trhoch presadzovať čoraz viac optimistická nálada a medzinárodní investori pokračovali v oceňovaní väčšej pravdepodobnosti možnosti zníženia úrokových sadzieb centrálnymi bankami po novom roku. Sklon k rizikovému apetitu pretrvával počas mesiaca december medzi investormi napriek geopolitickej eskalácii na území Gazy a Izraela, pokračovaniu vojny na Ukrajine ako aj obchodnými ťahanicami medzi západom a Čínou. To sa prejavilo v poklese výnosov do splatnosti (náraste cien) dlhopisov na oboch stranách Atlantiku a zároveň v náraste cien rizikových aktív ako sú akcie a kryptomeny. Na rozdiel spred niekoľkých mesiacov, aj samotná ECB začala pripúšťať možnosť, že ďalšie sprísňovanie menovej politiky v podobe zvýšenia úrokových sadzieb nie je viac nevyhnutné. Na druhej strane jednotliví predstavitelia ECB boli opatrní vo výhlade na rýchle znižovanie úrokových sadzieb, podľa Joachima Nagela, prezidenta nemeckej Bundesbanky sa inflačný výhľad značne zlepšil, ale „inflácia samotná je ešte príliš vysoká“, úrokové sadzby síce kulminovali, ale je „predčasné uvažovať“ o ich znížení. Podobne americký FED v niektorých vyhláseniach svojich predstaviteľov predikoval možnú redukciu svojich úrokových sadzieb niekedy v 3Q 2024 pri predpokladanej inflácii koncom roka 2024 na úrovni 2,4 %, podľa iných vyhlásení je však predčasné deklarovať víťazstvo nad infláciou. ECB vo svojich predikáciách vidí „core“ infláciu očistenú od vplyvu cien potravín a energií na úrovni 2,3 % v r. 2025 a 2,1 % v r. 2026, čo je podľa analytikov konzistentné s nastavením súčasnej menovej politiky „držania súčasnej úrovne sadzieb“ („rates on hold“). Ani americký FED ani ECB na svojich zasadnutiach v decembri nepohli svojimi kľúčovými úrokovými sadzbami a finančné trhy si to vysvetlili ako signál k nákupu jednotlivých aktív. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND so splatnosťou 10 rokov klesli z 2,44 % na začiatku decembra na 2,02 % koncom roka 2023. Podobne výnosy amerických Treasuries klesli z 4,32 % na 3,87 % v rovnakom období. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

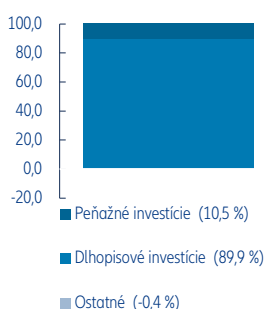
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,69
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2039	SK4000017158	1,76
France gov. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,58
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,36
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,35
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,21
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,16
France gov. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,09
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,02
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,00
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,98
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,94
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,92
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,91
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,91

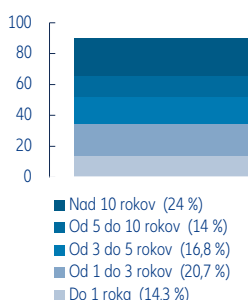
Zloženie portfólia fondu

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

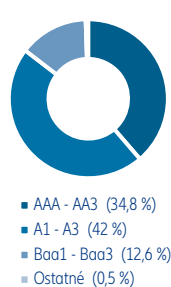
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

