

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 1. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 150 319 580,95 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041880 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,04
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,425 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,03 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,17 %

Komentár portfólia manažéra

Po novom roku sa zdalo, že na medzinárodných finančných trhoch prevládnu obavy z vyššej inflácie a z relatívne silnej ekonomiky USA, predovšetkým odolného trhu práce v USA, čo malo za následok dočasný vzostup výnosov na oboch stranách Atlantiku. Nezamestnanosť v Spojených štátoch amerických je na historickom minime 3,7 %, podobne v Európe je nezamestnanosť najnižšia za dlhé obdobie a to 6,4 %. Nemecké federálne obligácie BUND s desaťročnou splatnosťou ponúkali výnos do splatnosti v strede januára na úrovni 2,30 % v porovnaní s úrovňou 2,02 % na začiatku mesiaca. Na druhej strane postupne uverejnené dáta o inflácii naznačovali zmierlivejší postoj centrálnych bánk pri výkone svojej menovej politiky, posledný údaj HCPI v eurozóne na úrovni 2,9 % bol v súlade s očakávaniami ECB. To sa potvrdilo na januárovom zasadnutí ECB, kde prezidentka Lagardeová pripustila, že trh práce v eurozóne sa stabilizoval na dostatočnej úrovni, čo investori vyhodnotili ako prvý krok k možnému scenáru zníženia úrokových sadzieb ECB v tomto roku. Oficiálne stanovisko však deklaruje, že je ešte príliš skoro uvažovať o konkrétnych krokoch na uvoľnenie miery monetárnej restríktie, pričom banka ponechala svoju kľúčovú úrokovú sadzbu na nezmenených úrovniach 4,0 % (depozitná sadzba). Niektorí medzinárodní investori začali špekulovať vo väčšej miere, že ECB by mohla pohnúť so sadzbami už v apríli, ale to sa javí ako predčasné. V tom čase ešte centrálna banka nebude disponovať úplnými dátami o mzdových vyjednávaniach, ktoré sú ostro sledované vo vzťahu k vývoju miezd, keďže práve mzdová dynamika ostáva hlavným inflačným rizikom, ktoré zdôraznila ECB na svojom januárovom zasadnutí. Podobne Fed o týždeň neskôr tiež zmenil svoju rétoriku v tom zmysle, že „s ohľadom na klesajúcu infláciu už ďalšie restríktie zo strany menovej politiky nebudú potrebné, pričom panuje všeobecné presvedčenie, že nasledujúci pohyb oficiálnych sadzieb bude smerovať nadol“. Samotný šéf amerického Fedu sa vyjadril, že on osobne vidí ako nepravdepodobné, že by k zníženiu sadzieb došlo už v marci. Výnosy štátnych dlhopisov, ako aj kreditných produktov reagovali koncom mesiaca poklesom výnosov do splatnosti a nemecký BUND s desaťročnou splatnosťou klesol na úroveň 2,16 % ku koncu mesiaca január. V priebehu štvrtého štvrťroku dosiahol fond pozitívnu výkonnosť pri poklese úrokových sadzieb. Napriek udržiavaniu prísnej menovej politiky centrálnych bánk finančné trhy čiastočne očakávali zníženie oficiálnych sadzieb v roku 2024, čo sa prejavilo na poklese výnosov dlhopisov už v poslednom štvrťroku. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

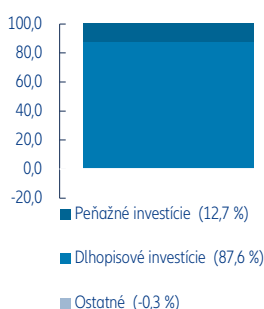
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,75
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,81
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,61
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,40
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,38
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,24
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,19
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,12
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,05
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,02
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,96
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,95
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,93
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,93
E.ON SE 0,25 % 24/10/2026	XS2069380991	0,87

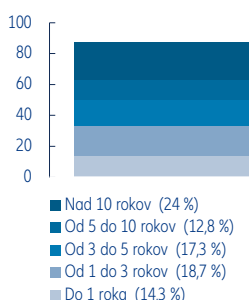
Zloženie portfólia fondu

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

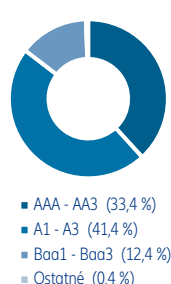
Podiel investícií na NAV



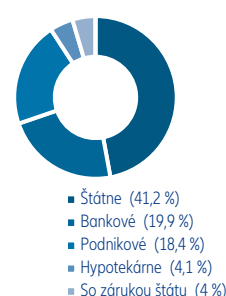
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.