

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 1. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 524 740 310,72 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042730 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,31
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	0,14%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	28,73 %

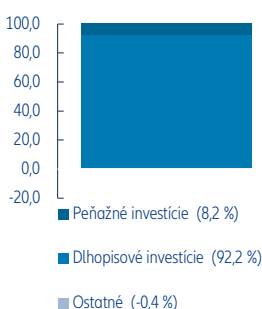
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,85
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,61
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,26
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,94
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,74
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,68
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,57
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,46
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,45
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,37
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,36
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,33
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,31
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,31
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,31

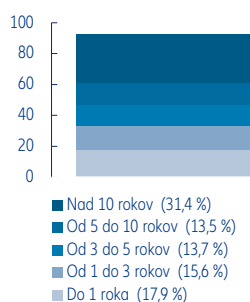
Zloženie portfólia fondu

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

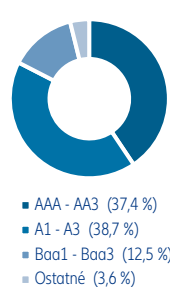
Podiel investícií na NAV



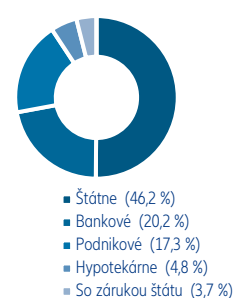
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z. z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojený 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.

Komentár portfólia manažéra

Začiatkom mesiaca január rezonovali na medzinárodných finančných trhoch správy o očakávanom uvalení cieľ na import tovarov do Spojených štátov prezidentom D. Trumpom a dopad jeho agendy na infláciu na oboch stranách Atlantiku. Relatívne robustné makro-ekonomické dáta a stabilný trh práce v USA sa prejavil v náraste výnosov amerických štátnych dlhopisov, ktoré ovplyvnili pohyb výnosov aj v Európe smerom nahor v prvej polovici januára. Výnosy 10 ročných nemeckých federálnych obligácií BUND do polovice januára vzrástli na 2,65 % z hodnoty 2,36 % na začiatku roka. S postupom času a uverejnením slabších ekonomických ukazovateľov v eurozóne tieto výnosy klesli na 2,45 % koncom januára, pričom súkromný sektor vykázal slušné korporátne výsledky za 4Q 2024. Samotná ekonomika eurozóny zaznamenala v priebehu 4Q 2024 0 % nárast oproti predchádzajúcemu kvartálu, na medziročnom porovnaní to bol rast 0,9 %. Samotné Nemecko za rovnaké obdobie vykázalo pokles HDP v 4Q 2024 -0,2 % a tiež na ročnom porovnaní pokles HDP -0,2 %. Jedným z dôvodov slabého výkonu nemeckej ekonomiky je nízka konkurencieschopnosť na svetových trhoch, ako aj nestabilná politická situácia (v Nemecku sa budú konať voľby do Spolkového snemu koncom februára), komplikovaná energetická situácia a dovoz lacných tovarov z Číny. V súlade s očakávaniami finančných trhov koncom mesiaca január zasadali obe centrálné banky, dňa 29. 1. bolo zasadnutie amerického Fedu, ktoré naznačilo spomalenie uvoľňovania menovej politiky, ktorá reflektuje na silnú a stabilnú americkú ekonomiku s nízkou nezamestnanosťou a silnou domácou spotrebou. Samotná inflácia meraná indexom CPI v r. 2024 dosiahla 2,9 %. Naopak o deň neskôr zasadla ECB, ktorá podľa očakávaní znížila svoje kľúčové úrokové sadzby ako odozvu na klesajúcu infláciu. V eurozóne harmonizovaný index HICPI v r. 2024 dosiahol nárast o 2,4 %. Rada guvernérov Európskej centrálnej banky podľa očakávania znížila deponitnú sadzbu o štvrt percentuálneho bodu na 2,75 %. Sadzbu pre hlavné refinančné operácie zredukovala tiež o štvrt bodu – na 2,9 %. Finančné trhy predpokladajú, že tento rok banka zníži úroky štyrikrát a na konci dosiahne deponitná sadzba úroveň 2 %. Samotná centrálna banka sa v súlade so svojou rétorikou „data dependent“ oficiálne k žiadnym konkrétnym krokom nezaviazala, ale silne prevláda preferencia pokračovať v uvoľňovaní menovej politiky.

V priebehu štvrtého štvrťroku dosiahol fond pozitívnu výkonnosť pri volatilitných úrokových sadzbách. ECB podľa predpokladov znova znížila svoje kľúčové úrokové sadzby v októbri a decembri, americký Fed v novembri a decembri.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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