

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 10. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 684 256 892,59 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042604 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,23
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	28,35 %

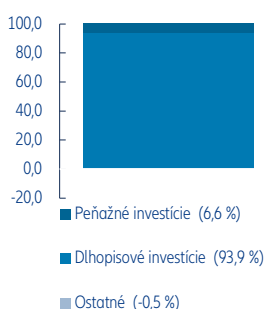
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,48
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,35
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,04
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,74
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,57
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,51
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,42
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,32
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,30
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,23
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,23
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,21
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,19
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,19
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,18

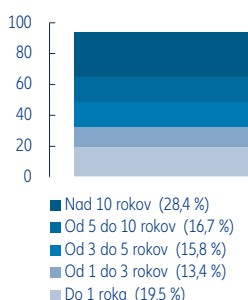
Zloženie portfólia fondu

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

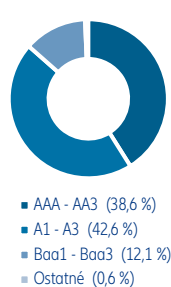
Podiel investícií na NAV



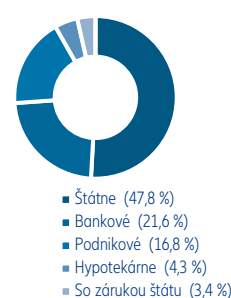
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólia manažéra

Počas mesiaca október vzrástli výnosy štátnych dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku, a to napriek tomu, že ECB na svojom pravidelnom zasadnutí dňa 17. októbra znížila svoje kľúčové úrokové sadzby o ďalších 0,25 %, čím depozitná sadzba klesla na 3,25 % a refinančná sadzba ECB klesla na 3,40 %. Výnosy nemeckých 10 ročných federálnych obligácií vzrástli počas mesiaca na úroveň 2,40 % z 2,05 %, fahané nahor pohybom amerických Treasuries s rovnakou splatnosťou, ktoré vzrástli na 4,29 % z 3,78 %. Pozornosť medzinárodných trhov sa v strede mesiaca obrátila k solidným makroekonomickým ukazovateľom v USA, keď popri klesajúcej inflácii, (CPI index v septembri klesol na 2,4 % z 2,5 % v predchádzajúcom mesiaci) sa darí ekonomike, predovšetkým v oblasti domácej spotreby, ktorá stúpila v septembri o 0,7 % oproti augustu. Kým v predchádzajúcom období medzinárodné finančné trhy odhadovali, že americký Fed v novembri zníži svoje kľúčové sadzby o 0,25 % alebo 0,50 %, počas októbra už prevládil názor, že fungujúca americká ekonomika potrebuje miernejší stimul v podobe zníženia úrokových sadzieb. V Európe naopak, slabnúca ekonomika Nemecka táhá nadol celý región. Predpoved' ukazovateľa HDP pre eurozónu v roku 2024 očakáva rast len 0,8 % a pre rok 2025 na úrovni 1,3 %. Pritom nemecká vláda predpokladá pokles HDP Nemecka v roku 2024 o 0,2 % a 1,1 % v roku 2025. Tieto vyhliadky pomalého rastu v eurozóne ovplyvnili aj rétoriku ECB, keď na svojom októbrovom zasadnutí tmočila cez vyjadrenia prezidentky Lagardeovej, ktorá povedala, že „ekonomická aktivita v eurozóne je o niečo nižšia ako sme predpokladali“ a dodala, že to posilňuje dôveru ECB, že sa inflácia vracia k cieľovej hodnote“. Podľa niektorých analytikov sa očakáva, že ECB bude znižovať svoje kľúčové sadzby na každom ďalšom zasadnutí až k úrovni 2,00 % resp. 2,50 % v druhom štvrtroku 2025. K rizikovým faktorom sa pripájajú aj obavy finančných trhov z dopadu zavedenia dovozných ciel eurozóny pre Čínu na dovoz elektromobilov a jej odvetné opatrenia. Ďalším problémom pre ECB a európsku ekonomiku je možné víťazstvo prezidenta Trumpa a možnosť uvalenia ciel na európske výrobky do USA, čo by mohlo skomplikovať úlohu ECB skrotiť infláciu, bez obmedzenia ekonomického rastu. V priebehu tretieho štvrtroku dosiahol fond pozitívnu výkonnosť pri volatilitných úrokových sadzbách. ECB podľa predpokladov znova znížila svoje kľúčové úrokové sadzby v septembri a októbri, zatiaľ čo americký Fed iba jedenkrát v septembri. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg."