

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

## Mesačná správa k 29. 11. 2024

### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 638 987 908,57 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042741 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,25
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	0,32%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	28,76 %

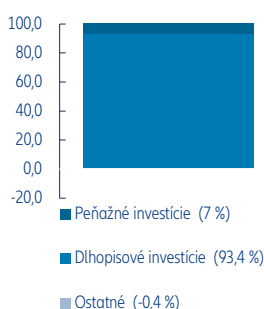
### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,58
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,42
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,10
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,80
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,62
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,56
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,46
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,36
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,30
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,34
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,26
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,26
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,23
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,22
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,22

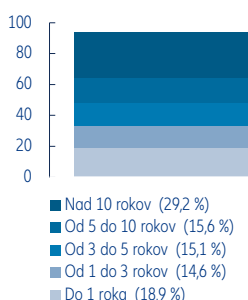
### Zloženie portfólia fondu

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

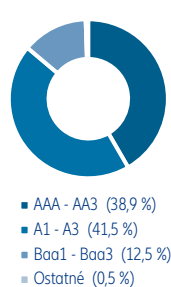
Podiel investícií na NAV



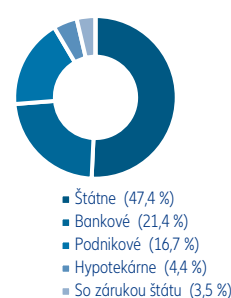
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



### Komentár portfólio manažéra

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch ovplyvnilo predovšetkým víťazstvo D. Trumpa a jeho sľúbená politika dovozných ciel pre import do USA, čo spôsobilo nárast výnosov dlhopisov v Spojených štátoch v prvej polovici novembra. Samotné zníženie úrokových sadzieb americkým Fed-om dňa 7. novembra bolo započítané finančnými trmi. Výnosy amerických 10 ročných Treasury dlhopisov vzrástli zo začiatku mesiaca zo 4,28 % na 4,45 % v strede mesiaca a potom klesli na úroveň 4,18 % ku koncu mesiaca. Nemecké federálne obligácie s rovnakou splatnosťou na rozdiel od amerických nabrali priamo smer nadol a ku koncu mesiaca ponúkali výnos 2,08 % v porovnaní s 2,38 % začiatkom mesiaca. Napriek vyššej očakávanej inflácii v eurozóne za mesiac november meranej indexom HCPI 2,3 % voči 2,0 % v októbri sa pozornosť finančných trhov upriamila na problémy vo vnútri eurozóny. Na hrozbu rozpadu novej vlády vo Francúzsku a hrozbu neprijatia návrhu rozpočtu, ako aj rozpad nemeckej vlády a očakávané predčasné voľby v marci. Na rozdiel od americkej ekonomiky, ktorá nevykazuje známky „únavy“, odhady pre európsku ekonomiku počítajú s veľmi slabým rastom v budúcom roku, pričom vysoký rast miezd v eurozóne komplikuje nastavenie menovej politiky pre ďalšie obdobie. K prudkému rastu miezd v poslednom štvrtroku prispelo zvyšovanie miezd v eurozóne. Mzdy dohodnuté v kolektívnych vyjednávaniach vzrástli medziročne o 5,42 %, pričom v Nemecku za to isté obdobie dokonca o 8,8 %. Medzinárodní investori naďalej očakávajú, že ECB na svojom najbližšom zasadnutí 12. decembra zníži svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 %, pričom banka si ponecháva otvorené všetky možnosti a naďalej je „data dependent“, závislá na jednotlivých makro ekonomických dát. Dokonca guvernér francúzskej BoF F. V. de Galhau naznačil potenciálne aj výraznejšie zníženie úrokových sadzieb ako očakáva väčšina investorov. Prezidentka ECB Lagardeová naznačila, že čo sa týka dopadu tarifných ciel, pre Európu bude lepšie vyjednávať ako sa vťahnuť do obchodnej vojny s USA, čo by mohlo spomaliť ekonomický rast v eurozóne, pričom dopad na infláciu môže byť rozličný v závislosti od toho, aké druhy tarif by sa uplatnili a na aké obdobie.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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