

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 12. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 585 245 227,09 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042671 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,28
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	-0,16%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	28,55 %

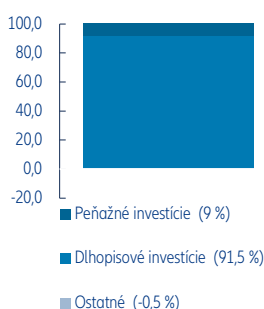
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,70
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,50
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,17
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,86
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,68
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,61
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,51
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,41
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,39
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,31
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,30
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,30
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,28
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,26
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,26

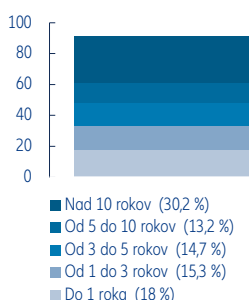
Zloženie portfólia fondu

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

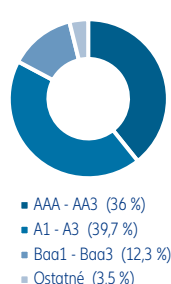
Podiel investícií na NAV



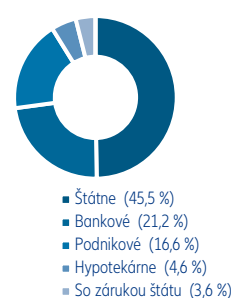
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólio manažéra

Na rozdiel od novembra, keď ECB nezasadala a výnosy európskych dlhopisov klesali nadol, 12. decembra na pravidelnom zasadnutí ECB znížila svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 % na 3,00 % (depozitná sadzba) a výnosy dlhopisov vzrástli. Kým kratšie splatnosti dvoch rokov kopírovali pokles sadzieb ECB počas celého roka z 2,40 % na 2,08 %, v decembri zaznamenali podobne ako dlhšie splatnosti mierny nárast z 1,95 % na 2,08 %. Výnosy nemeckých federálnych obligácií s desaťročnou splatnosťou BUND stúpli z 2,08 % koncom novembra na 2,36 % koncom decembra, na období celého roka sa výnosy posunuli z hladiny 2,02 % na 2,36 %. Podobne americké výnosy 10 ročných splatností počas decembra vzrástli z 4,16 % na 4,56 % a počas celého roka stúpli z 3,91 % na 4,56 %. Dôvodom postupného narastania výnosov je niekoľko. Predovšetkým očakávaný vplyv presadzovania obchodnej politiky a zavedenia dovozných ciel novozvoleným prezidentom D. Trumpom, silnejšie inflačné čísla v eurozóne, stále robustná ekonomika USA a očakávanie spomalenia tempa uvoľňovania menovej politiky amerického Fed-u. Inflácia v eurozóne podľa posledných údajov meraných indexom HCPI sa na medziročnej báze mierne zrýchliła v novembri na 2,3 % z októbrových 2,00 % a opäť sa nachádzala nad 2-percentným cieľom ECB. Podľa guvernéra rakúskej ONB Holzmana je vidieť signály rastového trendu v niektorých cenách energií, ale môže ísť aj o vplyv výraznejšej devalvácie eura. Vyjadril sa aj k otázke ciel, ktoré sľubuje nastupujúci prezident D.Trump. Podľa neho „pravdepodobným scenárom je, že Trumpove cía spôsobia celkovo spomalenie rastu, ale vytvorí aj inflačné tlaky. A to viac v USA ako v eurozóne. To aký silný vplyv budú mať, bude závisieť od toho, či a ako sa posilní dolár a znehodnotí euro“. Týždeň po zasadnutí ECB taktiež zasadal americký Fed, 18. decembra, a jeho poslanstvo vnímali medzinárodní investori ako mierny odklon od dynamického k pomalšiemu uvoľňovaniu menovej politiky. Kým v septembri sa očakávali oficiálne úrokové sadzby na úrovni 3,4 % (fed funds rate) ku koncu roka 2025, podľa novej prognózy by mali byť na úrovni 3,9 % v porovnaní so súčasnými oficiálnymi úrokovými sadzbami 4,25 % - 4,50 %. Tento postoj podporili aj makroekonomické dáta v spojených štátoch, keď ukazovatele nezamestnanosti za mesiac december boli na úrovni 4,2 % a trh práce sa javí ako celkovo stabilizovaný a inflácia na úrovni 2,7 %, čo je menej ako na začiatku roka (3,4 %) ale vyššie ako strednodobý cieľ amerického Fed-u na úrovni 2,00 %.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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