

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 2. 2025

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 470 472 737,03 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042834 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,33
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	0,24%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	29,04 %

Komentár portfólia manažéra

Začiatok mesiaca február bol ovplyvnený znížením kľúčových úrokových sadzieb ECB, keď znížila sadzby o 25 bázických bodov, depozitná sadzba je vo februári na úrovni 2,75 %. Napriek tomu, že inflácia v eurozóne klesá tempom, ktoré vyhovuje očakávaniam ECB, v Spojených štátoch robustná ekonomika a stabilný trh práce neumožnili americkému Fedu pristúpiť k rovnakému kroku koncom januára. Zatiaľ čo ukazovateľ rastu HDP európskej ekonomiky v 4Q 2024 dosiahol rovnaký nárast 0,9 % oproti minulému štvrtroku 0,9 %, index tzv. „core“ inflácia CPI vzrástol oproti očakávaniam (2,6 %) o 2,7 %, čo korešponduje s problémom vysokých cien energií v Európe. Mierny pokles výnosov nemeckých federálnych obligácií začiatkom mesiaca bol prerušený výsledkami mnichovskej konferencie o bezpečnosti. Z nej vzišla potreba financovania vojenských a obranných systémov v Európe, ktoré bolo dlhé roky poddimenzované a podľa niektorých odhadov by sa celkový objem potrebných prostriedkov mohol vyšplhať na niekoľko sto miliárd eur v najbližších rokoch. To by znamenalo prudké zvýšenie objemu emisií štátnych resp. nadnárodných dlhopisov v eurozóne, a tento tlak by sa prejavil vo vyšších výnosoch štátnych dlhopisov v Európe. Výnosy nemeckých dlhopisov reagovali na tieto informácie a počas druhej polovice mesiaca vzrástli na 2,55 % spolu s ostatnými štátnymi dlhopismi eurozóny hoci na konci mesiaca február nemecké federálne obligácie s 10 ročnou splatnosťou ponúkali výnos do splatnosti na úrovni 2,42 %. Zároveň v nemeckých predčasných parlamentných voľbách zvíťazil konzervatívny blok CDU/CSU, ktorého predstaviteľ sa prikláňajú okrem iného k rýchlemu vyzbrojovaniu krajiny, čo by znamenalo zvýšenie výdavkov na obranu až na 3 % HDP. Nový líder bude musieť čeliť okrem zostavenia vlády aj výzve presadiť zásadné reformy s významnými dopadmi na nemeckú ekonomiku. Nemecké hospodárstvo sa v roku 2024 nachádzalo v recesii a patrí medzi najslabšie ekonomiky eurozóny. Slabé hospodárske výsledky sú spôsobené predovšetkým sprísnením finančných podmienok, rastom cien energií a oslabením zahraničného dopytu (Čína), ďalej nízke investície do verejnej infraštruktúry, ako aj nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily. Finančné trhy naďalej očakávajú ďalšie tri zníženia kľúčových úrokových sadzieb ECB, ale s čoraz väčšou mierou neistoty, predovšetkým s ohľadom na efekt zavedenia cieľ americkým prezidentom D. Trumpom. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg."

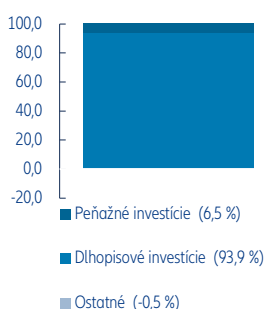
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,99
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,71
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	2,34
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	2,02
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,81
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,74
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,63
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,52
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,50
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,41
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,39
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,38
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,38
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,36
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,36

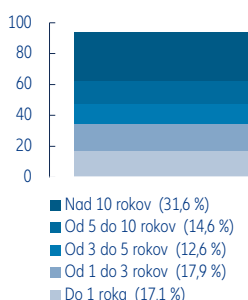
Zloženie portfólia fondu

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

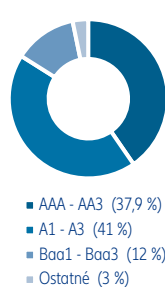
Podiel investícií na NAV



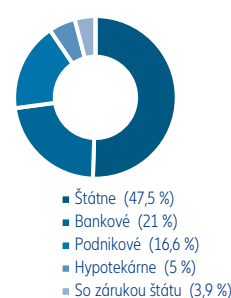
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.