

# ALLIANZ

## TRANSFORMOVANÝ FOND

### ZPRÁVA O HOSPODAŘENÍ ZA ROK 2023



## VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

Hlavním tématem loňského roku na finančních trzích byla přetrvávající vysoká inflace a snaha centrálních bank o její zkrácení. Základním nástrojem centrálních bank v této snaze je nastavení úrovně úrokových sazeb, respektive její zvýšení, čehož tyto autority v loňském roce hojně využívaly. V případě ČNB jsme byli svědky udržování klíčových úrokových sazeb na vysokých úrovních, kterých centrální banka dosáhla po jejich razantním zvyšování během roku 2022. Prakticky po celý rok 2023 se tak základní úroková sazba držela na úrovni 7,00 %. Stejně jako tato sazba se i výnosy domácích státních dluhopisů držely s určitými výkyvy během roku na relativně vysokých úrovních. I díky této přísné měnové politice ČNB došlo během roku k postupnému snižování inflace, které centrální bance na konci roku umožnilo mírně snížit úrokové sazby. Rok 2023 tak základní úroková sazba zakončila na úrovni 6,75 %. Na změnu měnové politiky reagovaly i výnosy vládních dluhopisů, které během posledního čtvrtletí poměrně výrazně klesaly. Přetrvávající poměrně vysoké výnosy domácích dluhopisů se pozitivně projeví ve výkonnosti našeho transformovaného fondu. Allianz transformovaný fond, který se stará o prostředky 296 tisíc účastníků v celkovém objemu více než 50 miliard korun, dosáhl v roce 2023 zhodnocení 2,553 %. Jedná se o zlepšení o 0,86 procentního bodu, tedy o 50 %, oproti roku 2022, kdy míra zhodnocení dosáhla úrovně 1,693 %. Celkově tak za rok 2023 Allianz penzijní společnost rozdělí mezi účastníky v transformovaném fondu investiční výnos v objemu 1 397 milionů korun.

Ačkoliv se výnosy domácích dluhopisů, které tvoří největší zdroj zhodnocení transformovaných fondů, nacházely na relativně vysoké úrovni, zdaleka nedosahovaly hodnot zajišťujících výnos nad úrovní inflace. Velmi náročné tržní podmínky, kdy se výnosy domácích státních dluhopisů nachází výrazně pod úrovní inflace, panují posledních 7 let. Přes určité zlepšení v tomto směru v poslední době se dá očekávat, že tato situace bude přetrvávat také v roce 2024. Soubor s inflací, která vloni činila 6,9 % (meziroční inflace; zdroj ČSÚ), se tak stal předem prohranou bitvou nejen pro nás, ale i pro většinu transformovaných fondů na českém trhu.

Investiční strategii transformovaného fondu, která je vzhledem k zákonným požadavkům (garance kladného výnosu v každém kalendářním roce) velmi konzervativní, výrazně změnit nemůžeme. Pokud hledáte možnost potenciálně vyššího zhodnocení, Váš investiční horizont je dostatečně dlouhý a jste ochotná a schopná akceptovat krátkodobé výkyvy ve zhodnocení penzijního fondu s rizikem záporného výnosu, zvažte naši nabídku účastnických fondů. Ty na rozdíl od Vašeho současného fondu nabízí více možností investování s potenciálem vyššího výnosu.

## ZHDNOCENÍ PROSTŘEDKŮ ÚČASTNÍKŮ

Objem investovaných prostředků v roce 2023 překročil částku 54 miliard Kč. Investiční strategie Allianz transformovaného fondu vedla v loňském roce ke zhodnocení ve výši 2,553 %, na kterém se pozitivně projevila přetrvávající vysoká úroveň úrokových sazeb a tržních výnosů domácích dluhopisů. Díky tomu je zhodnocení fondu o 0,86 procentního bodu vyšší ve srovnání s rokem 2022. Investiční strategie plně respektuje nejen limity stanovené zákonem, ale i obezřetná pravidla investování nastavená skupinou Allianz.

Struktura portfolia se oproti roku 2022 změnila poměrně málo. Stežejní část nadále představovaly české státní dluhopisy. Jejich váha v portfoliu se mírně snížila na necelých 83 %. Váha nestátních dluhopisů se pak snížila na zhruba 10 %. Na druhé straně jsme výrazně navýšili podíl krátkodobých termínovaných vkladů u bank.

## STAV PORTFOLIA

Stav portfolia k 31. 12. 2023	(v tisících Kč)	(v %)
Státní dluhopisy	45 000 752	82,59
Ostatní dluhopisy	5 554 823	10,19
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0,00
Peníze na bankovních účtech	65 872	0,12
Termínované vklady	3 866 109	7,1
Ostatní aktiva	2 072	0,00
<b>Finanční majetek celkem</b>	<b>54 489 628</b>	<b>100,00</b>