

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 10. 2022

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 375 747 250,97 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040656 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,36
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom фонде
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,10 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	22,48 %

Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,50
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,47
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,20
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,12
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,07
France gov. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,01
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,95
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	0,92
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,86
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,84
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,84
Slovak 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	0,83
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	0,81

Komentár portfólio manažera

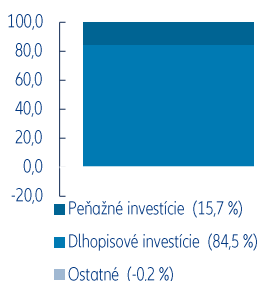
Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch počas mesiaca október bol ovplyvnený predovšetkým tromi faktormi, prispievajúcimi k menovej politike centrálnych bánk z dôvodu vysokej inflácie, energetickej krízy v Európe a smerovanie Číny v ďalšej päťročnici. Inflácia ostáva najväčším problémom, s ktorým sa potýkajú centrálné banky v Európe ako aj vo svete. Kým v Európe je inflácia ťahaná predovšetkým vysokými cenami energie pod vplyvom geopolitického napätia a nedostatku ropy a plynu, americký Fed zdvíha svoje kľúčové úrokové sadzby na zastavenie vysokej inflácie z dôvodu silnej ekonomiky a odolného trhu práce. ECB v poslednom októbrom týždni opäť zdvihla svoje úrokové sadzby o 0,75 % na úroveň 2,25 % (repo sadzba), resp. 1,50 % (depozitná sadzba). Ďalšie zvýšenie sadzieb kapitálové trhy očakávajú v decembri na rovnakej úrovni. Dôležitým bodom bolo vyjadrenie ECB na poslednom zasadnutí, že „v poradí tretím razantným zvýšením úrokových sadzieb Rada Guvernérov urobila podstatný progres v odstraňovaní uvoľnenej menovej politiky“, čo môže signalizovať zmenu v extrémne prísnej rétorike ECB. Zároveň by mala ECB pristúpiť k procesu QT (Quantitative tightening), kvantitatívneho sprísnenia menovej politiky prostredníctvom predajov dlhopisov nakúpených v predchádzajúcom programe QE, pravdepodobne v druhom kvartáli roku 2023. Najskôr by ECB len nereinvestovala hotovosť zo splatných dlhopisov a nepristúpila by k priamym predajom. Na druhej strane Atlantiku podľa niektorých analytikov sa začínajú prejavovať v americkej ekonomike prvé známky spomalenia ekonomiky predovšetkým v niektorých makroekonomických sektorových ukazovateľoch výroby a služieb a špekuluje sa o znížení tempa sprísňovanie menovej politiky Fed-om. Podľa niektorých investorov spotrebiteľia začínajú obmedzovať svoje masívne nákupy čo má za následok spomalenie inflačných tlakov a slabšia ekonomika by umožnila americkému Fed-u urobiť pauzu po februárovom zasadnutí. To bude závisieť od vývoja ekonomiky a predovšetkým trhu práce. Koncom mesiaca október sa podarilo európskym vládam dohodnúť na rámci cenovej politiky pre dovoz plynu a zároveň sa naplnili plynové zásobníky na úroveň 94%, pričom predpovede naznačujú mierny priebeh zimy. Taktiež sa upokojila situácia vo Veľkej Británii a nástup nového premiéra prijali investori pozitívne. Výnosy nemeckých federálnych obligácií pod vplyvom týchto informácií klesli z najvyšších hodnôt 2,40 % z polovice októbra na 2,11 % na konci októbra. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

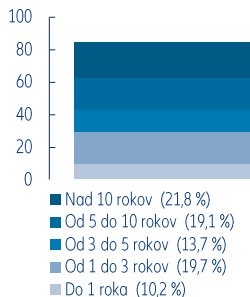
Zloženie portfólia fondu

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

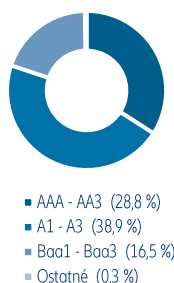
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

