

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 11. 2022

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 398 608 917,50 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040917 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,34
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,64 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,27 %

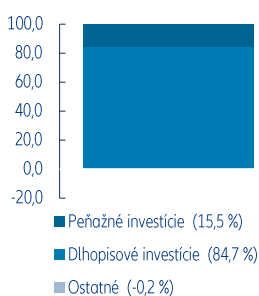
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,48
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,46
Slovak Republic 0% 17/06/2024	SK4000017398	1,21
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	1,19
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,11
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,06
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,00
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,94
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,91
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,90
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,86
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,83
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,83
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,83

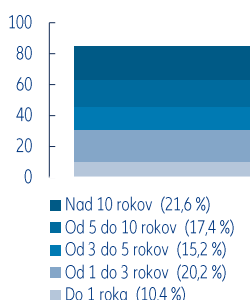
Zloženie portfólia fondu

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

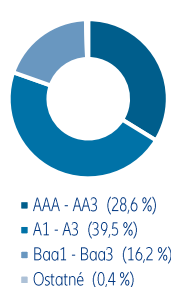
Podiel investícií na NAV



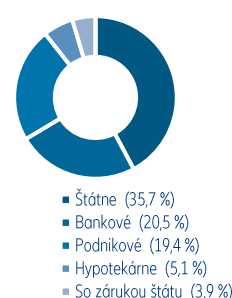
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólio manažera

Na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca sa v priebehu novembra prejavili na medzinárodných finančných trhoch prvé náznaky kulminácie inflačných tlakov, predovšetkým harmonizovaný index HCPI v Európe, ktorý klesol v novembri na 10,0 % z 10,6 % v októbri a podobne klesol index spotrebiteľských cien CPI v Spojených štátoch na 7,7 % z 8,2 % za rovnaké obdobie. I keď väčšina analytikov tvrdí, že je predčasné hovoriť o konci sprísňovania menovej politiky významných centrálnych bánk, finančné a kapitálové trhy už predpokladajú, že riziko recesie v Európe a spomalenie amerického hospodárstva v USA by mali prinútiť centrálnu banku k menej razantnému presadzovaniu proti-inflačného nastavenia menovej politiky. Túto možnosť naznačujú aj výnosové krivky dlhopisov, keď priemerné výnosy štátnych dlhopisov s 10 ročnou splatnosťou klesli pod výnosy dlhopisov s kratšou splatnosťou. Napríklad 10 ročný nemecký federálny BUND v porovnaní s dlhopismi s 2 ročnou splatnosťou ponúka výnos 1,85% voči 2,10%. Tieto očakávania sa prejavili v poklese výnosov dlhopisov, keď výnos do splatnosti 10 ročných nemeckých obligácií klesol počas novembra pod 2 % z úrovne 2,31 % začiatkom mesiaca. Obavy z recesie postupne narastajú, pretože predstavitelia centrálnych bánk na celom svete avizujú, že budú ďalej uťahovať menovú politiku, aby skrotili rast spotrebiteľských cien. Ten je nahor tlačенý v Európe predovšetkým cenami energie, čo zasa vyplýva z geopolitických problémov invázie ruských vojsk na Ukrajinu a sankcie z toho vyplývajúce na oboch stranách. Zároveň sa európskym vládam podarilo odvrátiť riziko energetickej krízy počas zimy navýšením strategických rezerv plynu ako aj dohodou o zastrešení cien ruského plynu. Napriek počiatočným pesimistickým očakávaniam vývoja svetovej ekonomiky, investori začínajú byť optimistickjší pre nasledujúci rok, spolu s oživením čínskej ekonomiky, ktorá sa postupne otvára a zviecha z post-covidových obmedzení a splasnutia realitnej bubliny, čo by malo prispieť k posilneniu svetovej ekonomiky spolu s klesajúcou infláciou na oboch stranách Atlantiku. Tomu zodpovedá aj očakávanie finančných trhov pre decembrové zasadnutie ECB, kde sa väčšina účastníkov medzinárodných finančných trhov zhoduje na zvýšení kľúčových úrokových sadzieb ECB o 0,50 % namiesto predtým očakávaných 0,75 %. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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