

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 12. 2022

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 395 054 129,13 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040770 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,285
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	-0,36 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	22,82 %

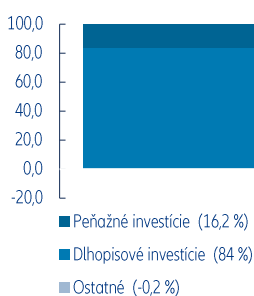
## Najväčšie investície do cenných papierov

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	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,07
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	0,91
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	0,83
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,83

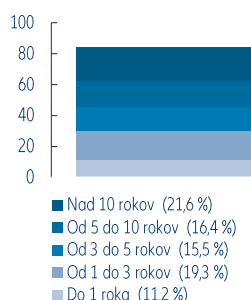
## Zloženie portfólia fondu

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

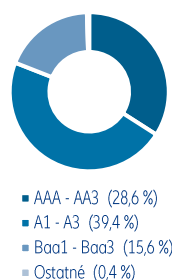
Podiel investícií na NAV



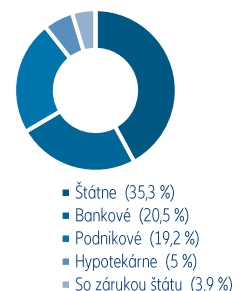
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



## Komentár portfólio manažera

Posledný mesiac v roku, tak ako celý rok, bol pre medzinárodné finančné trhy veľmi ťažký. Zrýchľujúca sa inflácia v dôsledku energetickej krízy a následné zvyšovanie úrokových sadzieb centrálnymi bankami tlačili po väčšinu roka ceny aktív vrátane dlhopisov smerom nadol. Zo začiatku sa považovala zvýšená inflácia za dočasný jav, ako dôsledok postcovidového oživenia svetovej ekonomiky a s ním spojený nárast cien. Situácia sa skomplikovala inváziou ruských vojsk na Ukrajinu vo februári a následným reťazcom sankcií voči Rusku, čo spolu s prechodom na udržateľné zdroje energie viedlo k nedostatku energetických zdrojov v Európe. ECB podobne ako americký Fed v lete začali postupne zdvíhať svoje kľúčové úrokové sadzby. ECB depozitná sadzba sa dostala koncom decembra na úroveň 2% z júlovej hladiny -0,5% (kľúčová refinančná sadzba stúpila na 2,5%). Výnos nemeckých federálnych obligácií s desaťročnou splatnosťou sa vyšplhal počas roka až na 2,48% z úrovne -0,17% na začiatku roka. Inflácia meraná indexom HCPI v Európe v októbri kulminovala na úrovni 10,6% a podľa očakávaní finančných trhov postupne začala klesať. Zároveň sa množili obavy investorov a ekonómov ohľadom vyhladu svetovej ekonomiky, ktorá sprievaním menovej politiky, geopolitickým napätím a uzatvorením Číny v dôsledku nulovej tolerancie voči Covid-19 začala vykazovať známky budúcej recesie. Potvrďovali to aj makroekonomické predpovede ECB na rast HDP v ďalšom období, kde sa očakáva pokles rastu hrubého domáceho produktu z minuloročných 5,3% (v r. 2021) na 3,4% v r. 2022 a len 0,5% v roku 2023. Naopak inflácia by mala klesať pomalšie z 8,4% v r. 2022 na 6,3% v r. 2023 a 3,4% v r. 2024. To znamená že ECB ani v roku 2024 nedosiahne svoj menový cieľ udržať infláciu na úrovni 2% v strednodobom horizonte. Koncom roka už medzinárodné finančné trhy odhadovali, že americký Fed začne naznačovať možné otočenie kormidla smerom k nižším úrokovým sadzbám v roku 2023. Pohľady analytikov sa však výrazne rozchádzajú. Podľa jedných by vysoká miera úspor nahromadená počas covidu mala zabezpečiť, aby americká ekonomika ustála spomalenie ekonomiky relatívne bez väčších otravov (tzv. soft landing). Podľa druhého tábora ale inverzný tvar výnosovej krivky v Amerike ako aj v Európe naznačuje ekonomickú recesiu a s tým spojené hospodárske spomalenie. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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