

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 1. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 417 031 620,63 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040962 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,248
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,46 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,39 %

Komentár portfólio manažera

Počas mesiaca január sa medzinárodné finančné trhy snažili odhadnúť magnitúdu zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb ECB ako aj amerického FED-u, ktoré plánovali banky na svojom prvom zasadnutí začiatkom februára. Väčšina členov rady guvernérov opakovane vyjadrovali názor, že zvýšenie úrokov v decembri nie je v žiadnom prípade kulmináciou sprísňovania menovej politiky ECB. Na základe týchto vyjadrení finančné trhy (výnosové krivky) nacenili pravdepodobnosť dvoch zvýšení úrokových sadzieb vo februári a marci o 0,50 % na každom zasadnutí ECB. Napriek prísnej rétorike centrálnych bánk sa výnosy 10 ročných splatností neposúvali vyššie a viac menej kopirovali pokles inflácie meranej indexom HCPI, ktorý postupne klesol v Európe z októbrového maxima hodnoty 10,6 % na 8,50 % v januári. Samotné výnosy 10 ročných nemeckých federálnych obligácií BUND klesli z decembrového maxima 2,57 % na nižšiu hladinu 2,02 % začiatkom januára, aby sa neskôr obchodovali na úrovni 2,28 %. Podobne americké federálne dlhopisy Treasuries s rovnakou splatnosťou ponúkali výnos 3,87 % na konci decembra a 3,50 % na konci januára. Účastníci medzinárodných finančných trhov ako aj analytici sa čoraz viac prikláňali k téze o jemnom pristátí americkej ekonomiky („soft landing“) namiesto rizikovejšieho scenára tvrdého pristátia s ďalekosiahlejšími dôsledkami pre svetovú ekonomiku. Túto teóriu potvrdzovali aj postupne zverejnené makroekonomické dáta z eurozóny, keď aj predpoklady pre nemeckú ekonomiku boli revidované smerom nahor, nemecká vláda uviedla výhľad pre ekonomiku, ktorý bol optimistickjší ako v závere predchádzajúceho roka. Aktualizovaný predpoklad počítá s rastom HDP Nemecka o +0,2 %, zatiaľ čo predtým vláda predpovedala hospodársky pokles na úrovni -0,4 %. Podobne podnikateľská aktivita v eurozóne sa v januári prekvapivo vrátila k rastu, i keď miernemu. Súhrnný index nákupných manažérov PMI podľa predbežných údajov vzrástol na 50,3 bodu z decembrovej hodnoty 49,3 bodu. Ekonomický pokles preto podľa analytikov nebude musieť byť tak hlboký ako sa predpokladalo pred niekoľkými mesiacmi a menová únia by sa mohla vyhnúť hospodárskej recesii. Tomu zodpovedalo aj pozitívne zhodnotenie dlhopisov ako aj kreditných produktov, ktorých rizikové prémie sa zmenšovali voči štátnym dlhopisom rovnakej splatnosti pod vplyvom zvýšenia rizikového apetitu medzinárodných investorov. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

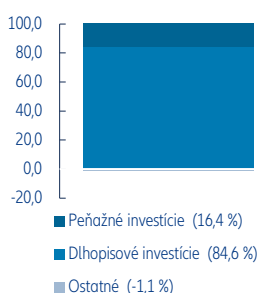
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,46
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,45
Slovak 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,26
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,20
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,18
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	0,99
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,94
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	0,90
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,87
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,85
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,83
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,83

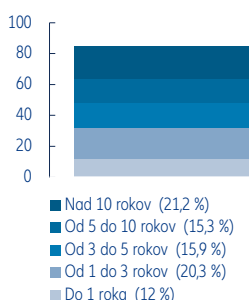
Zloženie portfólia fondu

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

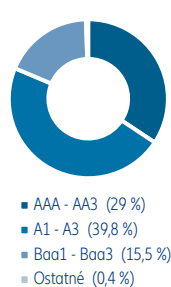
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

