

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 2. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 408 219 187,80 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040827 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,202
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	-0,33 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,00 %

Komentár portfólio manažera

Najdôležitejším momentom pre vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol návrat pozornosti smerom k menovej politike centrálnych bánk so silným akcentom na pokračovanie prísneho nastavenia menovej politiky. Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov sa javí, že svetová ekonomika, predovšetkým americká a európska, sú odolnejšie ako očakávali účastníci finančných trhov a inflácia nebude klesať tak rýchlo ako sa predpokladalo koncom minulého roka. Americká ekonomika ostáva veľmi odolná voči sprísňovaniu menovej politiky Fed-u, čo dokazuje silný trh práce s veľmi nízkou nezamestnanosťou. Potvrdila to aj americká ministerka financií J. Yellenová na zasadaní veľkých svetových ekonomik G20, keď vyhlásila že „svetová ekonomika je v súčasnosti v lepšej kondícii ako sa kvôli dopadom pandémie a vojne na Ukrajinu očakávalo“. Podobne aj predstavitelia ECB čoraz viac prítvrdzovali rétoriku a prezidentka ECB Lagardeová povedala, že „nemá kryštálovú guľu, čo sa týka tempa zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb ECB po marcovom zasadnutí“, resp. že „napriek poklesu cien energií, nevidí dôvod k spokojnosti a ECB bude robiť všetko aby sa inflácia dostala späť na úroveň 2%“. Centrálna banka naznačuje, že inflácia bude klesať pomalšie a dlhšie obdobie ako finančné trhy predpokladali, môže ísť o niekoľko kvartálov. Samotná inflácia meraná indexom HCPI v eurozóne v januári mierne vzrástla na 8,6 % z 8,5 % v decembri, čo potvrdzuje tézu o „lepkavej“ inflácii. Výnosy dlhopisov reagovali vzostupom na historické maximá, keď sa nemecký federálny BUND so splatnosťou 10 rokov obchodoval na úrovni 2,67 % na konci mesiaca február na rozdiel od konca januára kedy ponúkal výnos 2,28 %. Dlhopisy kratších splatností v oblasti 2 rokov ponúkajú ešte vyšší výnos, na úrovni 3,15 %. Tento tvar výnosovej krivky naznačuje spomalenie ekonomickej aktivity v dôsledku prísnej menovej politiky centrálnych bánk v blízkej budúcnosti a finančné trhy sa snažia odhadnúť či pôjde o mäkké pristátie alebo recesiu. Pod vplyvom relatívne rezistentnej európskej ekonomiky a pomaly klesajúcej inflácie účastníci finančných trhov zvýšili svoj odhad na vrchol kľúčových úrokových sadzieb ECB až na úroveň 4,00 % z predchádzajúcich 3,75 %. Ku koncu mesiaca február mala depozitná sadzba 2,50 %. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

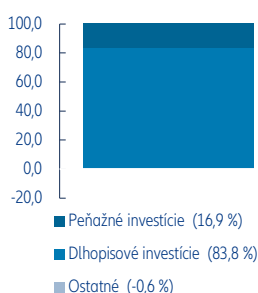
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,47
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,58
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,45
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,27
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,21
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,11
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,06
France govt. 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	0,87
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

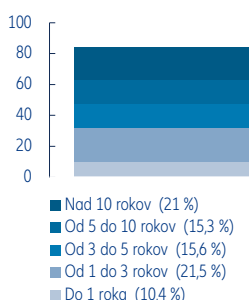
Zloženie portfólia fondu

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

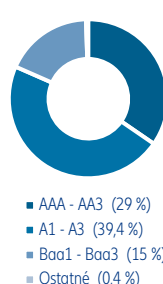
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

