

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 3. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 420 360 419,39 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040971 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,187
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	0,35 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,43 %

Komentár portfólio manažera

Relatívne stabilný vývoj na medzinárodných finančných trhoch bol na začiatku marca poznačený problémami amerického bankového sektora. Kolaps troch bánk, Silvergate Bank, Silicon Valley Bank a Signature bank, ktoré mali významnú expozíciu voči technologickému sektoru, sektoru kryptomien a fintech startupom, bol najväčším krachom od finančnej krízy v roku 2008. Kontrolu nad bankami prevzal Federálny úrad na ochranu vkladov. Nervozita a strach z amerického bankového sektora sa prelial aj do Európy kde zasiahol druhú najväčšiu švajčiarsku banku Credit Suisse. Je potrebné však dodať, že banka zápasila s dôverou dlho pred turbulenciami v americkom bankovom sektore. Taktiež švajčiarskej banke pomohla centrálna banka dodať likviditu a neskôr asistovala pri jej prevzatí regionálnym rivalom UBS. Tak v Európe ako aj v Spojených štátoch panovalo dlhšie obdobie extrémne nízkych úrokových sadzieb a ponuka vysokej likvidity v bankovom sektore. Po dlhom období prebytočnej likvidity sprostredkovanej centrálnymi bankami (QE) sa makroekonomická situácia zmenila a sadzby začali v oboch prípadoch výrazne rásť. V USA banky investovali vo veľkej miere do vládnych dlhopisov popri poskytovaní úverov predovšetkým do sektoru začínajúcich technologických firiem. K tomu nastal odliv depozitov smerom k peňažným fondom, kým v Európe sa tento pohyb neudial, naopak európske banky „sedia“ na množstve likvidity a európsky bankový systém ako celok je podľa expertov veľmi dobre kapitalizovaný a ostáva veľmi likvidný. Po turbulentnom začiatku mesiaca sa postupne finančné trhy upokojili a pozornosť sa opäť vrátila smerom k centrálnym bankám. Reakcia ECB začiatkom marca bola jednoznačná. Na svojom zasadnutí 16. marca zdvihla všetky svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,50 % a posunula svoju depozitnú úrokovú sadzbu na 3,00 %, s tým že výkon QT (kvantitatívne sprísňovanie) bude pokračovať rovnakým tempom ako doteraz, kde sa splatnosti programu PEPP budú jednoducho reinvestovať. Samotná ECB sa vyjadrila, že menová politika bude plne závisieť od makroekonomických dát, ktoré zatiaľ naznačujú oveľa pomalší pokles inflácie ako sa predpokladalo. Marcový index CPI v eurozóne klesol medziročne z 8,5 % rastu na 6,9 % tempo, ale tzv. „core“ inflácia (inflácia mimo cien potravín a energií) stúpila z 5,6 % na 5,7 % v európskej únii. Všetky tieto informácie sa premietli do rozkolísania výnosov dlhopisov na oboch stranách Atlantiku, keď nemecké federálne obligácie ponúkali na začiatku mesiaca 2,65 % a v priebehu mesiaca pod vplyvom nákupov bezrizikových aktív klesli na 2,13 %, pričom mesiac ukončili na pokojnejšej hladine 2,29 %. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

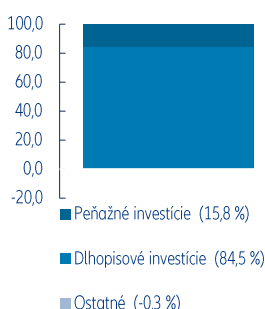
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,46
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,57
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,45
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,26
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	1,04
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	0,99
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,94
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	0,91
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	0,84
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,83
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,83

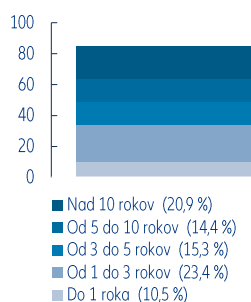
Zloženie portfólia fondu

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

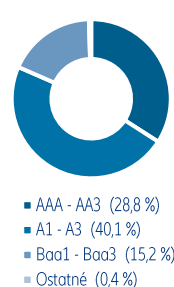
Podiel investícií na NAV



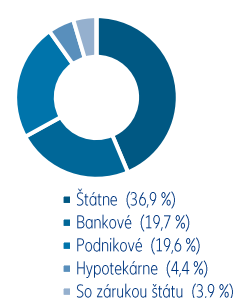
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



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 fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.