

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 4. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 432 745 370,34 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041064 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,165
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	0,23 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,71 %

Komentár portfólio manažera

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch počas mesiaca apríl ovplyvňovali predovšetkým očakávaná vyjadrení centrálnych bánk ohľadne ich postoju k inflácii. Podľa niektorých členov rady guvernérov ECB očakávaný pokles inflácie nebol dostatočný, pretože bol tlačný nadol predovšetkým cenami potravín a energie, ktoré podliehajú častým výkyvom. Práve tzv. jadrová inflácia, tzn. ukazovateľ „core“ CPI index nevykazuje dostatočné známky poklesu, ktorý by opodstatnil očakávanie konca sprísňovania menovej politiky ECB (rovnaký rast 5,7 % v marci aj februári). Samotná inflácia v eurozóne meraná indexom HCPI klesla medziročne v marci na 6,9 % z 8,5 % vo februári. Druhá časť reprezentantov ECB naopak preferuje akýkoľvek signál tmenia inflačných tlakov na ukončenie cyklu zvyšovania úrokových sadzieb. Podobne v USA investori upúšťali od očakávania možného zníženia úrokových sadzieb americkým Fed-om koncom roka, keďže ekonomika vykazuje stále dostatočnú odolnosť trhu práce. Aj prezidentka Lagardeová sa vyjadrila v zmysle, že inštitúcia má ešte časť práce pred sebou na potlačenie inflácie na želanú úroveň. Stále je tu inflácia, ktorá je príliš silná v porovnaní s „naším cieľom“ a ešte nejaký čas bude. Výkon menovej politiky ECB bude závisieť predovšetkým od jednotlivých makroekonomických faktorov. ECB naposledy zvýšila svoje kľúčové úrokové sadzby v marci o 0,50 % na 3,00 % (depozitnú sadzbu) a ďalšie zvýšenie sa očakáva na zasadnutí začiatkom mája, pričom finančné trhy odhadujú 0,25 % až 0,50 % zvýšenie v závislosti od stavu ekonomiky. Na rozdiel od predpokladov z konca minulého roka sa ekonomika eurozóny javí byť v lepšom stave, nemecký Ifo business climate index v apríli vzrástol na hodnotu 93,6 bodu z 90,1 hodnoty z januára a dokonca sa predpokladá pozitívny rast v prvom štvrtroku v celej Európe. Podľa vyjadrení viceprezidenta ECB L. de Guindosa ešte v decembrovom scenári sa očakávala v prvej polovici roka technická recesia, ale tento scenár sa nekoná, naznačuje to aj silný trh práce, kde je nezamestnanosť na historickom minime. Tomu sa prispôsobili aj výnosy dlhopisov, ktoré počas apríla 1,26 polovici roka technická recesia, ale tento scenár sa nekoná, naznačuje to aj silný trh práce, kde je nezamestnanosť na historickom minime. Tomu sa prispôsobili aj výnosy dlhopisov, ktoré počas apríla 1,10 mierne vzrástli ale po niektorých náznakoch ochabovania americkej ekonomiky a dozvkoch krízy amerických regionálnych bánk sa zvýšili očakávania kulminácie zvyšovania úrokových sadzieb 0,99 americkým Fed-om a dokonca pokles sadzieb na konci tohto roka. Výnosy dlhopisov tak ku koncu apríla 0,93 mierne klesli. Výnosy nemeckých federálnych obligácií s desaťročnou splatnosťou začiatkom mesiaca 0,90 vzrástli z 2,30 % na 2,50 %, aby neskôr klesli na 2,43 % na konci mesiaca. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

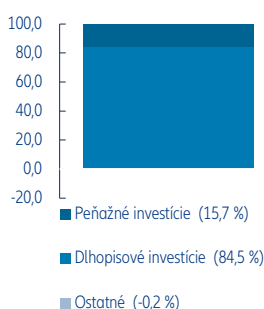
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,45
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,57
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,44
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,26
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,20
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,10
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	0,93
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	0,82
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,82
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,82

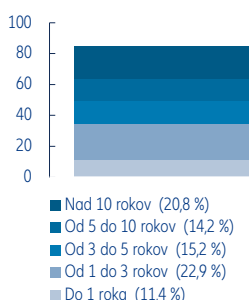
Zloženie portfólia fondu

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

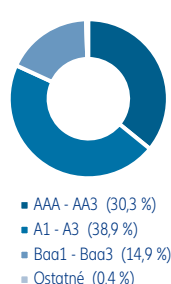
Podiel investícií na NAV



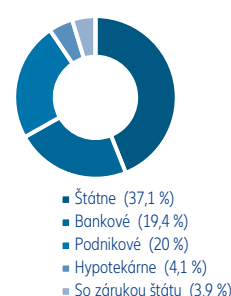
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.