

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 5. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 441 677 631,65 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041089 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,131
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	0,06 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,78 %

Komentár portfólio manažéra

Na začiatku mesiaca máj ECB zdvihla opäť svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 %, čím zvýšila depozitnú sadzbu na úroveň 3,25 % a signalizovala, že inštitúcia vidí ďalší priestor na sprísnenie menovej politiky. Väčšina účastníkov medzinárodných finančných trhov očakávala tento krok ako aj spomalenie tempa nasledujúcich zvýšení úrokových sadzieb z 0,50 % na 0,25 %. Zároveň naznačila, že od začiatku júla prestane reinvestovať objem splatných dlhopisov držaných v rámci programu APP ako súčasť menového sprísňovania (quantitative tightening). Zároveň vyhlásila, že eviduje dopady svojich krokov na sprísnení finančných podmienok v ekonomike (pokles objemu úverov do súkromného sektora), ďalej, že rizikové prémie štátnych dlhopisov by mali ostať bez zmeny a otázka likvidity na finančných trhoch nie je rizikom pre bankový sektor. Ďalšie rozhodnutia ECB budú zamerané na zabezpečenie takej úrovne úrokových sadzieb, ktoré budú dostatočne restriktívne pre dosiahnutie návratu inflácie k úrovni 2 % v strednodobom horizonte. V strede mesiaca sa do pozornosti investorov dostala otázka schválenia dohody o dlhovom strope v USA, ktorá mala byť schválená do prvého júna a prispievala k nervozite medzinárodných investorov. Očakávania o možnom dosiahnutí kulminácie úrokových sadzieb amerického Fed-u a dokonca možné zníženie kľúčových sadzieb koncom roka sa otočili smerom nahor, keď členovia Fed-u dali najavo možnosť ďalšieho zvýšenia úrokov počas leta. Hlavným dôvodom je stále silný trh práce (nezamestnanosť v USA je na historických minimách 3,4 %) ako aj „lepkavá“ inflácia, ktorá nevykazuje tendenciu dostatočného poklesu, a drží sa na úrovni 5,5 % za apríl na medziročnej báze. Podobne je to aj v Európe, kde napriek poklesom cien energie, predovšetkým cenám plynu sa tzv. „core inflácia“ drží na podobnej úrovni 5,6 % za rovnaké obdobie. Veľkým sklamaním pre medzinárodné finančné trhy sú makroekonomické dáta z Číny, ktoré nevykazujú takú silu ako sa očakávalo v post-covidovom otvorení ekonomiky, taktiež narastá napätie v komunikácii medzi Čínou a USA, predovšetkým v oblasti národnej bezpečnosti. Výnosy nemeckých federálnych obligácií so splatnosťou 10 rokov počas mesiaca rástli až na úroveň 2,53 % v dôsledku vplyvu amerických výnosov, ktoré rástli počas nekonečných debát o dohode o dlhovom strope medzi šéfom kongresu a prezidentom Bidenom. Ich pozitívnym ukončením na konci mesiaca sa vrátil optimizmus na finančné trhy, ktoré zareagovali okamžitým poklesom výnosov dlhopisov a nárastom na akciových trhoch. Výnosy desaťročných nemeckých federálnych obligácií BUND klesli na 0,87 %, 2,26 % v posledných dňoch mesiaca. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nemenila.

0,82 Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

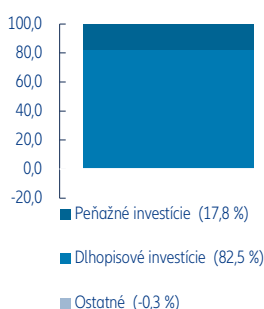
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,44
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,56
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,43
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	1,03
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	0,98
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,92
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	0,84
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

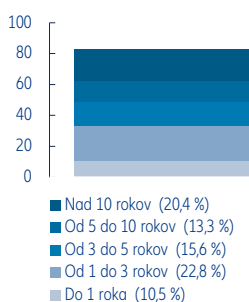
Zloženie portfólia fondu

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

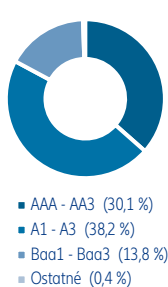
Podiel investícií na NAV



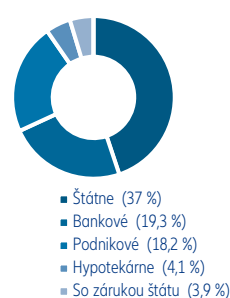
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.