

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 6. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 445 353 211,95 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041053 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,11
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	-0,09 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,68 %

Komentár portfólio manažéra

Medzinárodné finančné a kapitálové trhy naďalej venujú extrémnu pozornosť vývoju inflácie v jednotlivých ekonomikách a reakciám najdôležitejších centrálnych bánk, ktoré sa ju snažia brzdiť. V polovici júna ECB zvýšila svoje úrokové sadzby (depozitnú sadzbu) o 0,25 % na 3,50 %, pričom naznačila, že ďalšie zvýšenie kľúčových úrokových sadzieb o 0,25 % môže prísť na júlom zasadnutí. Celková inflácia meraná indexom HCPI v eurozóne za mesiac jún klesla medziročne na tempo 5,5 % z predchádzajúcich 6,1 % za máj. Problémom ostáva tzv. core inflácia (očistená od vplyvu cien energií a potravín), ktorá podľa niektorých predstaviteľov ECB ostáva naďalej „lepkavá“ a riziko výhľadu inflácie sa javí smerom nahor. Príklon k prísnejšej menovej politike bol podporený výhľadom ECB pre projekciu „core inflácie“ na úrovni 2,3 % v r. 2025, pričom hlavný index HCPI sa očakáva na úrovni 2,2 % v tom istom roku. Ďalším z dôvodov ja aj silný trh práce v Európe a taktiež aj v Spojených štátoch. Nezamestnanosť v eurozóne v r. 2025 sa očakáva na podobne nízkej úrovni ako v súčasnosti 6,3 %. Okrem neurčitosti vývoja inflácie medzinárodní investori vnímajú aj rozdielnosť názorov v rámci ECB, kde jedna časť preferuje razantnejšie zvýšenie kľúčových úrokových sadzieb ECB a ďalší tábor preferuje variantu opatrnejšieho nastavenia menovej politiky ECB. Ďalším otáznikom ostáva vývoj európskej a americkej ekonomiky v druhom polroku, kde sa predpokladajú dva scenáre, jeden očakáva tzv. „mäkké pristátie“ ekonomiky a druhý scenár predpokladá recesiu. K zlepšeniu výhľadu neprispieva ani post covidové otvorenie Číny, ktorá rieši problém vnútornej municipálnej zadĺženosti jednotlivých regiónov. Pohyb výnosových kriviek, kde výnosy štátnych dlhopisov s kratšími splatnosťami ponúkajú vyššie výnosy ako dlhopisy s dlhšími splatnosťami naznačuje ekonomickú recesiu. V priebehu mesiaca jún výnosy 1,26 nemeckých federálnych obligácií vzrástli z 2,28 % na 2,40 %, kratšie splatnosti 2 rokov vzrástli o vyše 0,40 %. Podľa posledných predikcií by samotná ECB mala pristúpiť k ešte jednému zvýšeniu úrokov v 1,08 septembri popri zvýšení v júli, čím by depozitná sadzba dosiahla vrchol na úrovni 4,00 % zo súčasných 3,50 %. Podľa niektorých analytikov ako aj predstaviteľov centrálnych bánk na rozdiel od minulosti ostanú úrokové sadzby na vyššej úrovni aj na dlhšiu dobu, jedným z hlavných dôvodov je silný trh práce a rast ceny práce v eurozóne. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

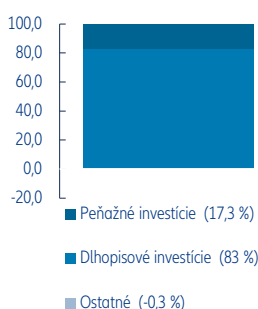
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,44
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,56
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,41
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	1,08
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	0,83
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,82
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,81

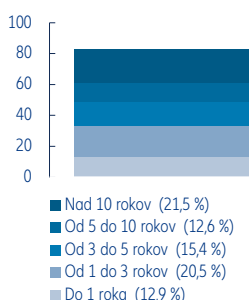
Zloženie portfólia fondu

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

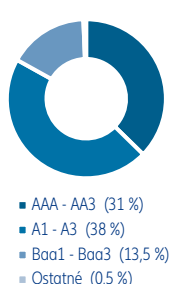
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

