

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2023

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 399 908 192,80 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041176 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,1
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	0,30 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	24,05 %

## Komentár portfólio manažéra

Napriek letnej sezóne investori na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch neustále sledovali vývoj názorov centrálnych bánk, predovšetkým amerického Fedu a európskej ECB.

Už počas mesiaca prezidentka ECB Ch. Lagardeová vyjadrila názor, že ECB bude pokračovať vo svojom ťažení proti inflácii, kým sa ju nepodarí dostať pod kontrolu. Napriek názorovým rozdielom, investori očakávali zvýšenie úrokových sadzieb ECB v júli, čo sa nakoniec potvrdilo, keď ECB opäť zvýšila svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 % na 3,75 % (depozitná sadzba). Jedným z argumentov ECB pre prísnejší výkon menovej politiky bola tzv. lepkavá „core“ inflácia, (inflácia očistená od vplyvu cien energií a potravín), ktorá vzrástla v júni medziročne o 5,5 % oproti 5,3 % v máji. Hoci samotná inflácia meraná indexom HCPI klesla na 5,5 %, na polovicu hodnoty 10,6 % z októbra minulého roka, odborníci z centrálnej banky sledujú viac užšiu „core infláciu“, ktorá sa javí oveľa odolnejšia. Podobne koncom mesiaca podľa očakávaní americký Fed zvýšil svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 % na úroveň 5,25-5,50 % (upper fed funds), pričom prejavil optimistický názor, že americká ekonomika napreduje miernym tempom, na rozdiel od predchádzajúcich očakávaní, keď sa predpokladala recesia amerického hospodárstva. Aj samotný predseda Fedu J. Powell sa stotožnil s názorom, že nižšia inflácia v júni je vítaná a jedno zvýšenie sadzieb ešte môže prísť v septembri alebo nastane pauza. Všetko bude záležať od vývoju makroekonomických dát. Podobne ECB signalizovala, že ďalšie smerovanie menovej politiky bude plne závislé od makroekonomických ukazovateľov (data dependent policy). Na rozdiel od USA, v Európe sa prejavuje sprísnenie menovej politiky aj v ekonomike, kde indikátory ekonomickej aktivity naznačujú pokles až stagnáciu. Klesá tiež objem úverov poskytnutých do súkromného sektora. Ochladenie ekonomiky naznačuje aj júlový indikátor podnikateľskej nálady PMI, ktorý sa v eurozóne prepadol pod hranicu 50 bodov, čo naznačuje recesiú v ekonomike. Samotné výnosy dlhopisov reagovali len vlažne a splatnosti 10 ročných nemeckých federálnych obligácií ponúkali výnos na konci mesiaca 2,53 % z úrovne 2,40 % na začiatku júla, pričom na finančných trhoch už je započítané aj pravdepodobne posledné zvýšenie 1,00 úrokových sadzieb ECB v septembri o 0,25 %, čím by sa depozitná sadzba ECB dostala na úroveň 4 %.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

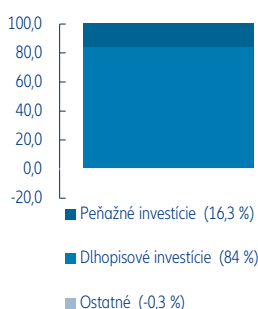
## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,49
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,60
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,44
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,29
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,23
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,10
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	0,93
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	0,92
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,89
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,85
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,83
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,83

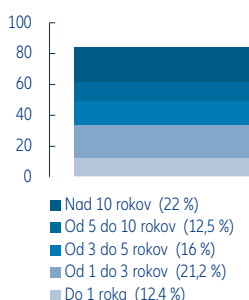
## Zloženie portfólia fondu

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

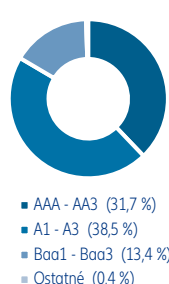
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

