

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 8. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 357 935 139,72EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041253 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,07
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,19 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	24,28 %

Komentár portfólio manažera

Na rozdiel od júla v mesiaci august nezasadali centrálné banky a medzinárodné finančné trhy obchodovali na základe očakávaní, že cyklus menového prísľušovania centrálnych bánk sa chýli ku koncu. Od polovice augusta výnosy dlhopisov hlavných finančných trhov ustúpili z vyšších úrovní zo začiatku augusta, predovšetkým z dôvodu slabších makroekonomických dát a zlepšujúcich sa podmienok likvidity na finančných trhoch. Výnosy desaťročných nemeckých federálnych obligácií BUND klesli v druhej polovici augusta z 2,70% na úroveň 2,46% na konci mesiaca, pričom oficiálna rétorika ECB aj amerického Fed-u ostáva viac menej nezmenená. Ako potvrdili predstavitelia oboch inštitúcií na sympóziu v Jackson Hole, podľa vyjadrení predsedu Fed-u Powella ako aj prezidentky ECB Lagardeovej úrokové sadzby centrálnych bánk budú vyššie na dlhší čas, menová politika bude závislá na makroekonomických dátach a pretrvávanie prísnejšej menovej politiky ostáva. Pre ECB je situácia komplikovaná tým, že najväčšia ekonomika eurozóny Nemecko vykazuje známky oslabovania. Inflácia v Európe síce klesá, ale tzv. „core inflácia“ sa stále nachádza nad úrovňou 5%, pričom ekonomika v Európe oslabuje s rizikom výhľadu recesie. Samotný nemecký ukazovateľ obchodnej aktivity Ifo Business Climate zaznamenal štvrtý pokles v rade na 85,7 v auguste z 88,6 bodov v júli a očakáva sa spomalenie nemeckej ekonomiky aj v druhej polovici roka. Taktiež pre zvyšok eurozóny signály naznačujú riziko spomalenia. Optimizmus investorov nezvyšujú ani vyhladky čínskej ekonomiky, ktorá sa stále potýka s dôsledkami realitnej bubliny. Vláda sa snaží nepriamo sanovať sektor nehnuteľností, ktorý predstavuje až 70% hodnoty aktív domácností. Očakáva sa pokles čínskej ekonomiky v druhej polovici roka pod úroveň 5% rastu (predpoklad je 4,3% v 2 polroku 2023). Väčšina investorov na medzinárodných finančných trhoch očakáva, že v septembri bude americký Fed oficiálne pauzovať v rámci zvyšovania úrokových sadzieb a ECB taktiež vynechá ďalšie zvýšenie. ECB pravdepodobne ešte zvýši úrokové sadzby v októbri z 3,75% na 4,00% (depozitná sadzba). Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

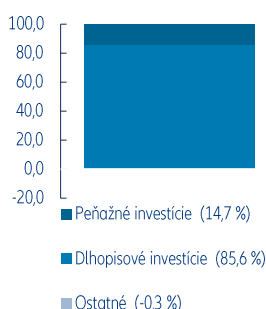
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,54
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,63
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,47
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,31
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,25
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,13
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,08
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,02
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,95
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	0,94
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,88
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,86
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,85
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,85

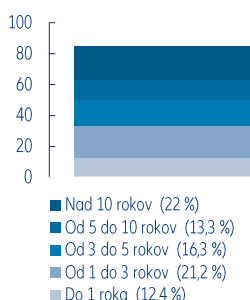
Zloženie portfólia fondu

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

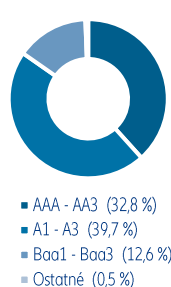
Podiel investícií na NAV



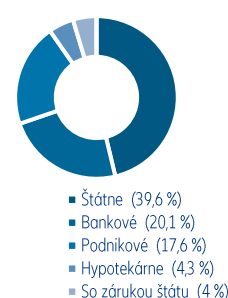
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.