

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 29. 9. 2023

## Základné údaje

|                                                    |                                                             |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV)                        | 2 308 675 085,68 EUR                                        |
| Deň vytvorenia fondu                               | 22. 3. 2005                                                 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)       | 0,033194 EUR                                                |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy                  | 0,041224 EUR                                                |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia    | 1,057                                                       |
| 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  | 0,05 %                                                      |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu | 24,19 %                                                     |

## Komentár portfólia manažéra

V septembri sa pozornosť medzinárodných finančných trhov opäť sústredila na zasadanie centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku. Najprv zasadala ECB, ktorá zdvihla svoju depozitnú úrokovú sadzbu o 0,25 % na 4,00 % v úsilí skrotiť infláciu v eurozóne, ktorá síce od začiatku roka klesá, ale nie dostatočne rýchlo. Podobne americký Fed na svojom zasadnutí o týždeň neskôr ponechal svoju kľúčovú úrokovú sadzbu (Funds rate upper bound) na rovnakej úrovni 5,50 % s komentárom, že stále ostáva v hre zvýšenie sadzieb. Táto informácia ochladila očakávanie medzinárodných investorov, ktorí viac-menej predpokladali koniec sprísňovania menovej politiky Fed-u a dokonca predpokladali možné zníženie úrokových sadzieb koncom tohto roka resp. začiatkom budúceho roka. Tým sa len umocnila negatívna nálada pretrvávajúca od konca augusta, ktorá vyústila do predajov nielen rizikových aktív, ale aj štátnych dlhopisov, keď ECB okrem iného vyhlásila, že úrokové sadzby pravdepodobne ostávajú „vyššie na dlhší čas“ („higher for longer“). Masívny výpredaj amerických štátnych dlhopisov ovplyvnil aj nárast výnosov nemeckých federálnych obligácií BUND s desaťročnou splatnosťou, ktoré vzrástli na 2,83 % koncom septembra oproti 2,46 % na začiatku mesiaca. Americké štátne Treasuries ponúkali na konci septembra výnosy na úrovni 4,57 % v porovnaní so 4,10 % na začiatku septembra. Podobne reagovali aj kreditné produkty s podobnými splatnosťami. Jednou z mála pozitívnych informácií bolo schválenie zákona o núdzovom financovaní federálnej vlády na ďalších 45 dní oboma komorami amerického Kongresu. Ani to však nezmenilo náladu odklonu investorov smerom od rizikových aktív („risk off“) na finančných trhoch. Taktiež očakávania ohľadne možného prvého zníženia úrokových sadzieb americkým Fed-om sa posunuli do druhého polroka roku 2024. ECB má komplikovanú úlohu, keďže vývoj inflácie v Európe nie je jednoznačný. Celkovo inflácia klesá, ale preferovaný indikátor meraný ECB tzv. „core“ inflácia ostáva stále na vysokých úrovniach. Za september dosiahla rast 4,5 % voči 5,3 % v predchádzajúcom mesiaci (na medziročnej báze) a samotná inflácia meraná indexom HICP klesla na 4,3 % v porovnaní s hodnotou 5,2 % z augusta. Silným faktorom poklesu ja bazový efekt porovnávacej základne, ktorá bola oveľa vyššia pred rokom. Na druhej strane neustále rastie cena ropy na svetových trhoch, čo vytvára priestor pre tlak na vyššiu infláciu v budúcnosti a zároveň pôsobí ako brzda ekonomickej spotreby. Podľa posledných prognóz niektorých analytikov sa očakáva rast svetového HDP v tomto roku na úrovni 3 % a v budúcom roku pokles na 2,5 %, (samotná OECD predikuje pokles z 3 % na 2,7 %), všeobecne sa očakáva, že dopad vyšších úrokových sadzieb sa naplno prejaví až v roku 2024. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

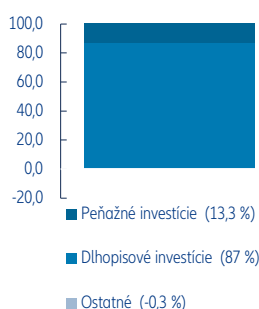
## Najväčšie investície do cenných papierov

| Názov                                          | ISIN         | Podiel v % |
|------------------------------------------------|--------------|------------|
| Slovak Republic 2 % 17/10/2047                 | SK4120013400 | 2,59       |
| Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025              | SK4000017158 | 1,67       |
| France govt. 1,75 % 25/06/2039                 | FR0013234333 | 1,50       |
| Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025              | SK4120007543 | 1,34       |
| Slovak Republic 0 % 17/06/2024                 | SK4000017398 | 1,28       |
| Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038               | BE0000336454 | 1,15       |
| Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037             | SK4120012691 | 1,10       |
| France govt. 0,5 % 25/05/2040                  | FR0013515806 | 1,04       |
| Ireland 1,7 % 15/05/2037                       | IE00BV8C9B83 | 0,97       |
| Slovak Republic 1 % 13/10/2051                 | SK4000019857 | 0,96       |
| POLAND 3,00 % 15/01/2024                       | XS1015428821 | 0,93       |
| France Govt. 1,25 % 25/05/2036                 | FR0013154044 | 0,90       |
| Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027 | SK4000018057 | 0,89       |
| IBRD 0,2 % 21/01/2061                          | XS2289410420 | 0,87       |
| Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043           | FI4000517677 | 0,86       |

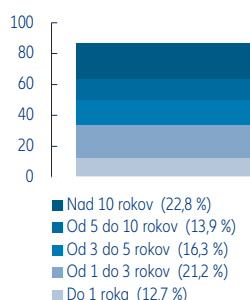
## Zloženie portfólia fondu

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

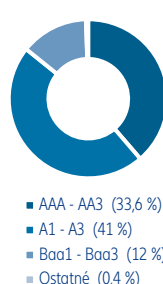
Podiel investícií na NAV



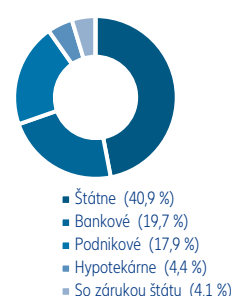
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.