

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 29. 2. 2024

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 106 565 024,10 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počítateľná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041814 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,09
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,425 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-0,16 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	25,97 %

## Komentár portfólia manažéra

Na rozdiel od minulého mesiaca samotné centrálné banky začali opatrne komunikovať s účastníkmi medzinárodných finančných trhov možnosť zmeny výkonu menovej politiky v tomto roku smerom k menej restriktívnemu nastaveniu. Zároveň ale neustále zdôrazňujú opatrnosť v hodnotení makroekonomických ukazovateľov v jednotlivých ekonomikách. Podľa zverejnených poznámok členovia FOMC vnímajú súčasné nastavenie menovej politiky ako restriktívne a očakávajú pokračovanie utlmovania ekonomickej aktivity ako aj inflácie v americkej ekonomike. Uvoľnenie menovej politiky je v súčasnosti nepravdepodobné ož do doby, kedy bude dostatok makroekonomických dát (dôkazov), že inflácia sa blíži udržateľným tempom k úrovni 2 %, keďže agregovaný dopyt je stále silnejší ako panuka v hospodárstve. Finančné trhy vyhodnotili tento postoj s tým, že očakávajú zníženie kľúčových úrokových sadzieb Fed-u o v podstate len 0,75 % namiesto predchádzajúcich takmer 1,75 % v priebehu tohto roka. V Európe je situácia podobná, ale dominantnou témou je v poslednom období lepkavosť inflácie, keď inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien HICP zaznamenala 2,9 % rast a tzv. „core inflácia“ (očistená od vplyvu cien potravín a energie) vzrástla o 3,1 %. Podľa poznámok ECB z januárového zasadnutia boli jednotliví reprezentanti viac optimistickí čo sa týka výhľadu pre vývoj inflácie. Na jednej strane pripúšťajú, že inflácia sa dostáva pod kontrolu, ale je predčasné diskutovať zníženie oficiálnych kľúčových sadzieb ECB, predovšetkým z dôvodu nárastu cien práce, a s tým súvisiace cenové tlaky. Samotná prezidentka ECB Ch. Lagardeová zdôraznila potrebu opatrnosti a trepezlivosti, pričom argumentovala tým, že cenové tlaky sú ešte silné a nevidí v súčasnosti priestor pre zmenu nastavenia menovej politiky. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND so splatnosťou 10 rokov vzrástli na konci mesiaca na 2,42 % v porovnaní so začiatkom mesiaca 2,15 %, pričom kratšie splatnosti do 2 rokov vzrástli o 0,45 % na 2,90 %, podobne sa správili kreditné produkty, ktoré kopírovali vývoj výnosov štátnych dlhopisov, rizikové prémie talianskych dlhopisov sa voči nemeckým výnosom zúžili o 0,10 %. Väčšina medzinárodných investorov očakáva prvé zníženie oficiálnych sadzieb ECB s najvyššou pravdepodobnosťou v júni tohto roka, pričom nové makroekonomické projekcie poukazujú na nižší rast inflácie a tiež nižší rast HDP v tomto roku. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

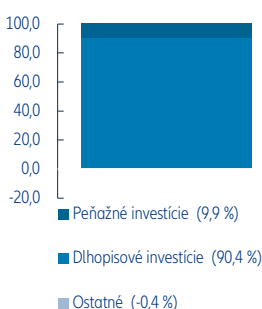
## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,81
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,85
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,65
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,43
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,41
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,27
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,22
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,14
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,07
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,04
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,99
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,97
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI40000517677	0,95
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,95
SLOVGB 3,00 % 07/02/2061	SK4000024683	0,94

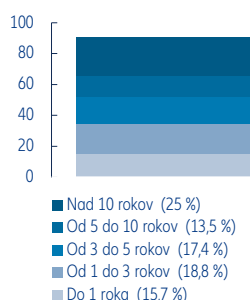
## Zloženie portfólia fondu

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

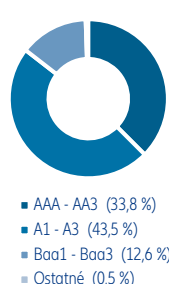
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

