

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 3. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 057 266 581,16 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041964 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,10
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	0,36 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,42 %

Komentár portfólia manažéra

Medzinárodné kapitálové a finančné trhy po zasadnutí ECB začiatkom marca ožili vďaka rétorike centrálnych bánk, ktoré na jednej strane naznačovali trpezlivosť, čo sa týka očakávaní postupného uvoľňovania menovej politiky, ale zároveň dávali najavo, že uvoľňovanie prísneho nastavenia menovej politiky by mohlo prísť už počas tohto roka. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10 ročnou splatnosťou od začiatku marca do polovice mesiaca poklesli z 2,41 % na 2,26 % a podobne optimizmus prevládol aj na svetových akciových trhoch, keď sa ceny amerických akcií šplhali na nové vyššie úrovne. Tento trend nenarušilo ani geopolitické napätie v jednotlivých regiónoch sveta, ani bližšie sa voľby v USA. Samotné zasadanie ECB začiatkom marca naznačilo zmierlivý postoj k očakávanej inflácii, s projekciou „core inflácie“ na úrovni 2,1 % v roku 2025 a 2,0 % pre rok 2026, hoci oficiálny výstup bol rezervovanejší. Prezidentka Ch. Lagardeová opäť zdôraznila, že pokles inflácie je proces, ktorý potrebuje čas na získanie dostatočných dôkazov o správnosti smerovania centrálnej banky. Zároveň naznačila, že júnový termín pre prvé zníženie kľúčových úrokových sadzieb prichádza do úvahy. Naďalej však platí, že výkon menovej politiky ECB je plne závislý na makroekonomických dátach, pričom dôležitú úlohu hrajú dáta z trhu práce, rast miezd a ziskovosť súkromného sektora. Podobné signály vyslal Fed na svojom zasadnutí 20. marca, keď inštitúcia ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Šéf Fed-u J.Powels, ktorý sa vyjadril, že januárové ani februárové silnejšie inflačné čísla neznamenajú zmenu vo výhlade Fed-u na vývoj inflácie a úvahy o znížení oficiálnych úrokových sadzieb v tomto roku sú opodstatnené. Zatiaľ čo zníženie úrokových sadzieb v júni je pravdepodobné, vzhľadom na silnú americkú ekonomiku Fed pracuje so scenárom, že časť cyklu zníženia oficiálnych sadzieb môže prísť neskôr ako očakávajú finančné trhy. Ku koncu mesiaca boli zverejnené makroekonomické dáta v Európe, ktoré schladili očakávania finančných trhov, nemecký Ifo indikátor obchodnej aktivity vzrástol na 87,8 bodov z úrovne 85,7, podobne indikátor PMI pre eurozónu vzrástol na hodnotu 49,9 bodov, tesne pod rastovú hranicu 50 bodov. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov mierne vzrástli a v poslednom dni mesiaca marec sa obchodovali na úrovni 2,30 %.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

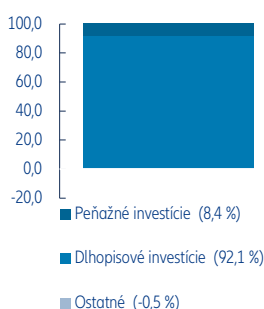
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,88
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,90
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,69
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,46
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,45
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,30
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,22
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,17
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,09
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,07
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,01
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,00
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI40000517677	0,97
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,97
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	0,97

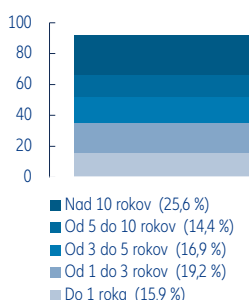
Zloženie portfólia fondu

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

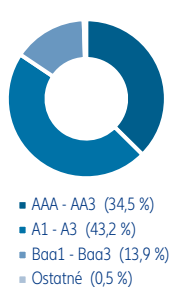
Podiel investícií na NAV



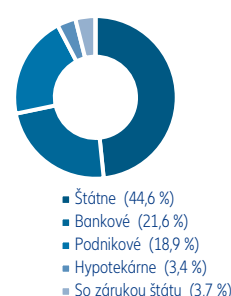
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.