

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 4. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 999 804 328,91 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041932 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,15
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	-0,08 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,32 %

Komentár portfólia manažéra

Aj počas mesiaca apríl medzinárodné finančné trhy sledovali predovšetkým makroekonomické ukazovatele v Spojených štátoch amerických, kde najdôležitejším sledovaným údajom je index rastu spotrebiteľských cien (CPI index), podobne ako aj v Európe a v Británii. Konsenzuálne očakávanie trhov, že americký Fed postupne zníži svoje kľúčové úrokové sadzby v júni a potom budú nasledovať ďalšie zníženia, sa začal rozmazávať ihneď ako boli zverejnené jednotlivé makroekonomické cenové indexy v krajine, ktoré boli vyššie ako sa očakávalo. Americký index rastu spotrebiteľských cien CPI na medziročnej báze vzrástol v marci na 3,5 % oproti očakávaniu 3,4 %. Nezamestnanosť sa drží na historicky nízkej úrovni 3,8 %. Tieto a ďalšie údaje prispeli k masívnemu posilneniu predajov dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku a výnosy amerických US Treasury so splatnosťou 10 rokov sa vyšplhali z úrovne 4,3 % na 4,7 % koncom apríla, čo v menšej miere ovplyvnilo aj výnosy európskych dlhopisov. Podobne nemecké federálne obligácie BUND s rovnakou splatnosťou ponúkali na začiatku mesiaca výnosy 2,3 % a na konci mesiaca sa obchodovali nad hladinou 2,6 %, pričom samotná ECB na svojom zasadnutí z 11. apríla potvrdila názor väčšiny účastníkov finančných trhov, že zníženie kľúčových úrokových sadzieb v júni prichádza do úvahy. Prezidentka ECB Ch. Lagardeová vyhlásila, že ak nové makroekonomické odhady potvrdia oficiálne očakávanie, že inflácia sa vracia späť k cieľovej hladine (2 %), zníženie oficiálnych úrokových sadzieb by bolo opodstatnené. ECB zároveň pozorne sleduje ekonomické podmienky a infláciu v eurozóne, pričom tiež zdôrazňuje svoju nezávislosť od rozhodnutí amerického Fedu. S vysokou pravdepodobnosťou sa očakáva, že po júnovom znížení úrokových sadzieb ECB by mali nasledovať postupné, opatrne dávkované ďalšie zníženia v budúcnosti. Hlavným argumentom pre menej prísne nastavenie menovej politiky je, že eurozóna v blízkej budúcnosti čelí riziku ekonomickej stagnácie, oslabovaniu na trhu práce a spomaleniu rastu ceny práce. Túto odchýlku v politike ECB od Fed väčšina medzinárodných investorov považuje za opodstatnenú vzhľadom na ich rozdielne ekonomické postavenie. Väčšina analytikov sa zhoduje v názore, že napriek obavám z rastúcich cien ropy a geopolitického napätia ovplyvňujúceho globálnu infláciu je spotreba v eurozóne slabšia a jej ekonomický rast je pod úrovňou dlhodobého trendu, čo by mohlo zmierniť určité cenové tlaky.

V priebehu prvého štvrtroka dosiahol fond pozitívnu výkonnosť pri miernom náraste úrokových sadzieb. Silnejšie makroekonomické dáta v USA oddialili očakávania finančných trhov týkajúce sa uvoľnenia menovej politiky, na druhej strane v Európe samotná ECB naznačila vysokú pravdepodobnosť smerovania k menej restriktívnej menovej politike 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.

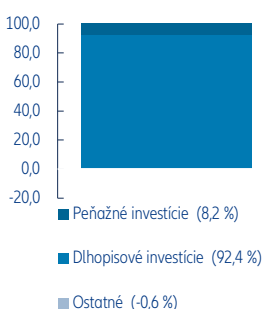
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,96
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,96
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,74
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,51
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,50
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,34
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,26
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,20
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,13
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,10
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,04
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,00
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,00
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	1,00
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI40000517677	1,00

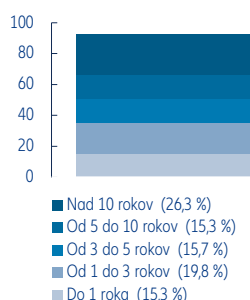
Zloženie portfólia fondu

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

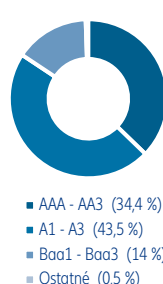
Podiel investícií na NAV



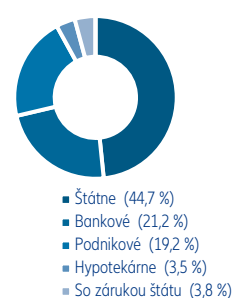
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.