

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 7. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 849 411 233,32 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042334 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,14
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	0,49 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	27,54 %

Komentár portfólia manažéra

Výnosy na kľúčových dlhopisových trhoch klesali počas celého mesiaca. Po zverejnení výsledkov francúzskych parlamentných volieb klesla nervozita na európskych finančných trhoch, čo sa pretavilo nielen do zúženía rizikových prirážok francúzskych dlhopisov ale aj do celkového poklesu výnosov štátnych dlhopisov eurozóny. Európsky dlhopisový trh priaznivo prijal aj holubičiu rétoriku J. Powella v Kongrese, po ktorej výrazne vzrástla pravdepodobnosť prvého zníženia úrokových sadzieb v USA už v septembri. Trh pokračoval v miernom klesaní aj po zasadnutí ECB i keď menová politika banky zostala podľa očakávania nezmenená. Nemecké výnosy udržali klesajúcu tendenciu aj koncom mesiaca a 10-ročný bund sa priblížil k 2,3 %. Zverejnené predstihové ukazovatele z eurozóny a Nemecka ukázali, že ekonomické oživenie bude len pozvoľné, čo by malo byť impulzom pre pokračovanie uvoľňovania menovej politiky ECB. Výnos desaťročného amerického dlhopisu sa postupne posunul na štvormesačné minimum, keď sa miestami pohyboval pod 4,15 %. Inflačný vývoj v USA naznačuje udržateľný návrat smerom k 2 % cieľu Fed-u a je podporený makrodátami, ktoré zaostali za očakávaniami a naznačovali, že inak solídna ekonomická aktivita sa prestáva zlepšovať. Neskôr ceny amerických dlhopisov začali klesať, a teda výnosy mierne rást. Určitý podiel na tom mal atentát na bývalého amerického prezidenta, po ktorom trh kalkuluje s vysokou pravdepodobnosťou, že D. Trump bude opätovne zvolený do Bieleho domu. Predpokladá sa, že uvoľní konsolidáciu verejných financií a jeho protekcionistická politika bude vytvárať vyššie inflačné tlaky. Na konci mesiaca však Fed prakticky potvrdil septembrový začiatok cyklu znižovania úrokových sadzieb a výnosy na štátnych dlhopisoch strmhľav padali na oboch brehoch Atlantiku. Výnos 10-ročných amerických treasuries klesol až k hranici 4 %.

V priebehu druhého štvrťroku dosiahol fond pozitívnu výkonnosť pri klesajúcich úrokových sadzbách. Rétorika uvoľnenia menovej politiky sa pretavila do rozhodnutia ECB, ktorá na svojom pravidelnom júnovom zasadnutí odštartovala cyklus uvoľňovania menovej politiky. Zároveň slabnúce americké makroekonomické dáta výrazne zvýšili pravdepodobnosť zníženia kľúčových sadzieb aj v USA. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

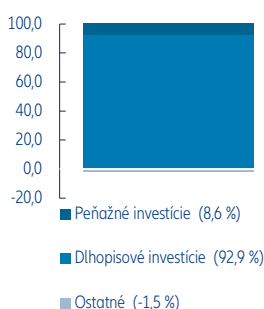
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	3,21
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	2,12
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,85
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,64
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,43
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,37
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,29
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,20
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,20
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,11
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,10
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	1,10
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,08
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,08
Munchener Hypothekbank eG 0,50 % 08/06/2026	DE000MHB61E7	1,02

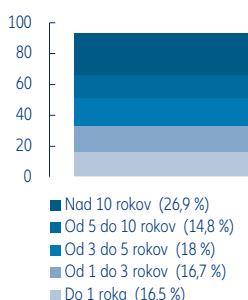
Zloženie portfólia fondu

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

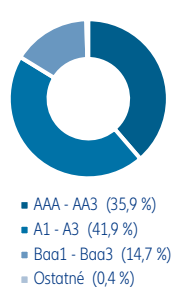
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

