

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 8. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 782 965 084,62 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042449 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,19
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	0,27%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	27,88 %

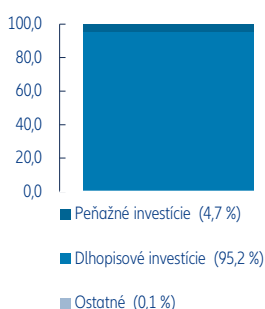
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,33
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,21
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,92
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,71
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,48
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,42
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,34
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,25
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,24
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,16
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,15
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,14
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,14
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,12
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,12

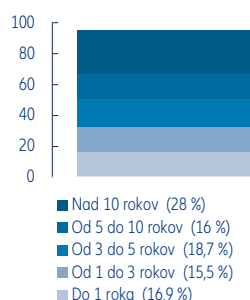
Zloženie portfólia fondu

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

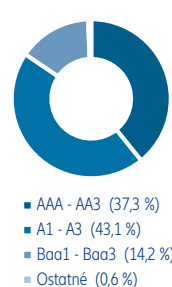
Podiel investícií na NAV



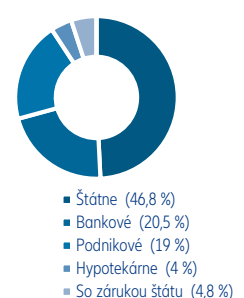
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Komentár portfólio manažéra

V priebehu mesiaca august sa napriek letnému módu medzinárodné finančné trhy intenzívne zaoberali odhadovaním, kedy a o koľko sa bude meniť nastavenie menovej politiky centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku v nasledujúcich mesiacoch. Výnosy predovšetkým amerických a nemeckých štátnych dlhopisov, na začiatku mesiaca, klesli po publikácii slabších čísel v oblasti priemyselnej výroby v americkej ekonomike, čím sa zvýšili obavy o správnosť nastavenia menového režimu amerického Fed-u. Niektorí analytici dokonca predikovali jednorazové zníženie sadzieb o 0,5%. Tieto obavy sa ukázali ako neopodstatnené a po prudkom prepade sa americké akciové trhy vzbudili a vrátili sa k pozitívnemu rastu. Makroekonomické dáta potvrdili v priebehu mesiaca očakávanie, že ECB aj Fed správne smerujú menovú politiku k postupnému zníženiu úrokových sadzieb. Tomu nasvedčujú aj zverejnené inflačné ukazovatele eurozóny za mesiac júl na úrovni 2,6% (medziročne) a podľa posledných predikcií by augustová inflácia v eurozóne meraná indexom HCPI mala klesnúť na 2,2% (medziročne). Za zvoľnením inflačných tlakov stojí predovšetkým bazický efekt vyšších cien energie spreď roka, ako aj nižšie ceny tovarov. Naopak sektor služieb vykazuje stále silný trend a podobne ako inde vo svete ostáva najodolnejším segmentom pozvoľna klesajúcej celkovej inflácie. Najpravdepodobnejším scenárom by malo byť ďalšie zníženie kľúčových úrokových sadzieb ECB v septembri o 0,25%. Nasvedčuje tomu aj posledné vyjadrenie šéfa francúzskej centrálnej banky Francois de Galhau, podľa ktorého by mala ECB na svojom ďalšom zasadnutí v septembri znížiť úrokové sadzby, keďže inflácia v eurozóne sa postupne zmiernuje. Taktiež americký Fed prostredníctvom vyjadrení svojich členov naznačuje, že po niekoľkých mesiacoch klesajúcich inflačných tlakov sú súčasne riziká z hľadiska monetárnej politiky vyrovnané a je namieste politiku upraviť. Pod vyrovnanými rizikami sa rozumie váha poklesu inflácie na jednej strane, ekonomický rast a vývoj na trhu práce na druhej strane. Momentálne počítajú medzinárodné finančné trhy s poklesom kľúčových sadzieb o približne 1% do konca roka, pričom Fed by mal prvý raz znížiť sadzby v septembri o 0,25%. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10 ročnou splatnosťou sa obchodovali na podobnej úrovni 2,3% ako na začiatku mesiaca, americké štátne dlhopisy s rovnakou splatnosťou ponúkali nižšie výnosy 3,9% v porovnaní so začiatkom mesiaca na úrovni 4%. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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