

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 31. 5. 2024

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 946 317 616,86 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041989 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,13
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	0,14 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,50 %

Komentár portfólia manažéra

Výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku mierne klesali od začiatku mesiaca máj v súlade s očakávaniami finančných trhov, že centrálné banky budú v priebehu tohto roka znižovať svoje kľúčové úrokové sadzby. Aj predstavitelia amerického Fed-u ako aj európskej centrálnej banky pripúšťali možnosť postupného uvoľnenia prísnej menovej politiky. ECB priamo naznačila, že medzinárodné finančné trhy korektne odhadujú možnosť, že v júni ECB s vysokou pravdepodobnosťou pristúpi k prvému zníženiu svojich oficiálnych sadzieb o 0,25 %. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND klesli od začiatku mesiaca z 2,58 % na 2,42 % v polovici mája, tie sa však postupne dostali pod tlak amerických štátnych dlhopisov, ktoré začali rásť vplyvom vyhlásení niektorých členov Fed-u, že podmienky v americkej ekonomike nedovoľujú byť optimistický, čo sa týka skorého uvoľnenia reštriktívneho nastavenia menovej politiky Fed-u. Podobne členka rady guvernérov ECB I. Schnabelová povedala, že zatiaľ čo zníženie sadzieb ECB v júni sa javí ako adekvátne, dostupné makro dáta neopodstatňujú to isté automaticky zapakovať v mesiaci júl. Podľa Philip R. Laneho menová politika ECB bude aj naďalej reštriktívna ku koncu roka. Index rastu spotrebiteľských cien CPI pre eurozónu bol v apríli na rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom mesiaci, t.j. 2,4 %, rovnako aj centrálnou bankou sledovaná tzv. „core“ inflácia bola na rovnakej úrovni 2,7 % v rovnakom období. Optimizmus z akcelerácie svetovej ekonomiky v druhej polovici roka sa prejavil aj na nemeckom Ifo indexe očakávaní budúcej obchodnej aktivity, ktorý zaznamenal nárast na úroveň 90,4 v máji z úrovne 89,9 v apríli. Taktiež podľa reportu ECB (Financial Stability Review) sa finančná stabilita regiónu zlepšila spolu s miznúcim rizikom hospodárskej recesie a postupného poklesu inflačných tlakov. Tieto pozitívne informácie spolu so stále silnými makroekonomickými dátami z americkej ekonomiky vytlačili výnosy nemeckých federálnych obligácií na konci mesiaca nad úroveň 2,60 %, ktoré boli čiastočne ovplyvnené aj pohybom výnosov nahor u amerických Treasuries s rovnakou splatnosťou, tie sa obchodovali na konci mesiaca nad úrovňou 4,60 %. Americké Treasuries boli ovplyvnené komentármi členov amerického FED-u, ktorého členovia naďalej avizovali, že vzhľadom na silnú ekonomiku, kľúčové úrokové sadzby pravdepodobne ostanú vyššie na dlhšie časové obdobie. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

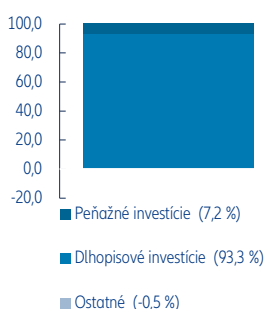
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	3,05
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	2,01
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,79
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,56
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,54
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,38
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,30
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,23
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,14
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,13
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,06
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,03
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,03
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	1,02
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,02

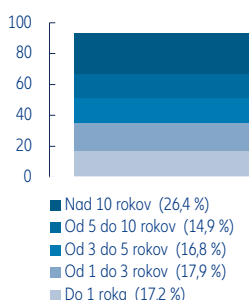
Zloženie portfólia fondu

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

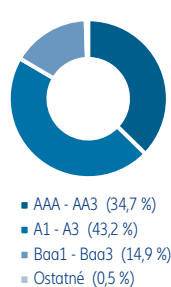
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV

