

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 28. 6. 2024

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 897 366 501,94 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042128 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	0,34 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,92 %

## Komentár portfólia manažéra

Začiatkom mesiaca jún podľa očakávaní medzinárodných finančných trhov ECB na svojom pravidelnom zasadnutí odštartovala cyklus uvoľňovania menovej politiky znížením svojej oficiálnej depozitnej sadzby o 0,25 % na 3,75 %, hlavnej refinančnej sadzby o 0,25 % na 4,25 % a marginálnej výpožičnej sadzby o 0,25 % na 4,5 %. K zníženiu sadzieb prišlo prvýkrát od roku 2019. Tento krok ECB bol plne ocenený finančnými trhmi, keďže jednotliví členovia rady guvernérov už dlhšiu dobu vysielali vcelku jasné signály. Dôkazom správnosti rozhodnutia podľa niektorých analytikov bola len mierna fluktuácia kurzu EURUSD ako aj euro k ďalším menám. Hlavným argumentom ECB pre nižšie oficiálne úroky bol pokrok v poklese inflácie v eurozóne. Prezidentka ECB Ch. Lagardeová na tlačovej konferencii mimo iného prehlásila, že centrálna banka očakáva pokračovanie ozdravovania európskej ekonomiky. Podľa makroekonomických dát rastie počet pracovných miest v ekonomike, pričom inflačné tlaky postupne miznú, zároveň ale existuje tlak v oblasti zvyšovania miezd. Podľa nej je väčšina rizík pre rast európskej ekonomiky v krátkodobom horizonte v rovnováhe. V ďalšom týždni zasadal americký FED, ktorý na rozdiel od ECB v súlade s očakávaniami nepohol so svojimi kľúčovými úrokovými sadzbami a ponechal ich naďalej v pásme 5,25 % až 5,50 %, zároveň naznačil, že oficiálne sa očakáva iba jedno zníženie úrokových sadzieb do konca roka. V ďalšom roku by malo dôjsť k piatim zníženiám úrokových sadzieb podľa posledných oficiálnych predikcií. Šéf amerického Fed-u J. Powell povedal na tlačovej konferencii, že „budeme potrebovať vidieť ďalšie dobré údaje, aby sme posilnili našu dôveru, že sa inflácia trvale pohybuje smerom k dvom percentám“. Výnosy európskych dlhopisov v priebehu mesiaca reagovali predovšetkým na nečakaný výsledok európskych volieb do európskeho parlamentu, keď francúzsky voliči dali najviac hlasov krajine pravicovej strane, čo malo za následok rozpustenie francúzskeho parlamentu prezidentom E. Macronom a vypísanie nových volieb. Výnosy európskych dlhopisov s 10 ročnou splatnosťou sa rozkývali a riziková prémie francúzskych štátnych dlhopisov voči nemeckým federálnym obligáciám BUND s rovnakou splatnosťou sa rozšírila o 0,20 % na skoro 0,80 % koncom júna, podobne reagovali aj dlhopisy krajín periférie ako aj kreditných produktov. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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

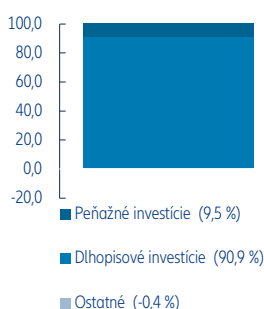
## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	3,13
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	2,06
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,81
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,60
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,39
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,33
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,26
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,17
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	1,16
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	1,08
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	1,07
SLOVGB 3,00 % 07/02/2028	SK4000024683	1,06
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	1,05
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	1,05
E.ON SE 0,25 % 24/10/2026	XS2069380991	0,98

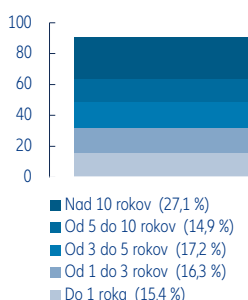
## Zloženie portfólia fondu

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

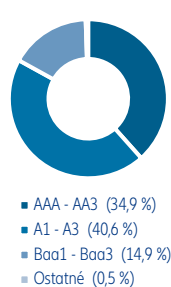
Podiel investícií na NAV



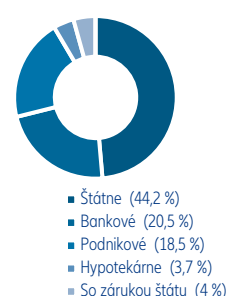
Splatnosti dlhopisov na NAV



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.