

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DŮCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

# Garant dlhopisový garantovaný d. f.

## Mesačná správa k 30. 9. 2024

### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	1 729 779 355,98 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042616 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,17
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	0,39%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	28,39 %

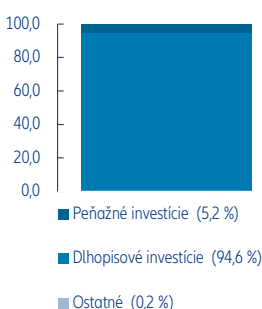
### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	3,44
Slovak Republic 0,25% 14/05/2025	SK4000017158	2,28
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,98
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,77
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,53
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,47
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,38
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,29
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	1,28
SLOVGB 3,00% 07/02/2028	SK4000024683	1,20
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,19
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	1,18
POLAND 3,625% 11/01/2034	XS2746102479	1,18
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	1,16
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	1,15

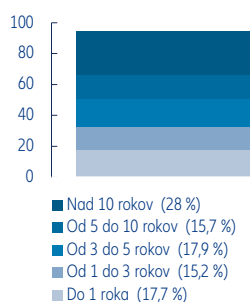
### Zloženie portfólia fondu

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

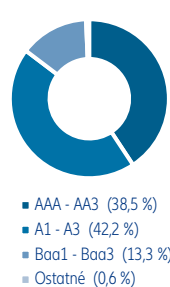
Podiel investícií na NAV



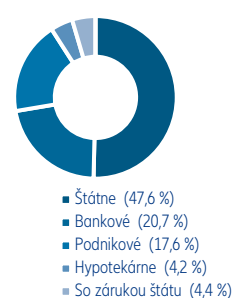
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



### Komentár portfólia manažéra

V prvej polovici septembra makroekonomické ukazovatele poukazovali na oslabovanie trhu práce v Spojených štátoch amerických a tiež na pokles tempa rastu HDP v eurozóne, zároveň sa očakávalo, že ECB na svojom zasadnutí zníži svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 %. Podobne sa finančné trhy snažili odhadnúť magnitúdu uvoľnenia menovej politiky amerického Fed-u na zasadnutí týždeň po ECB. Zverejnené makro-dáta potvrdili správne nastavenie menovej politiky ECB, ktorá 12.septembra znížila svoje oficiálne úrokové sadzby v súlade s očakávaniami investorov a analytikov o 0,25 %, čím depozitná sadzba klesla na 3,50 % z predchádzajúcich 3,75 %. Taktiež znížila kľúčovú refinančnú repo sadzbu o 0,6 % na 3,65 %. Vo svojich predikciách ECB znížila očakávanie rastu HDP pre rok 2025 na 1,3 % oproti 1,4 % z júna a tiež odhad pre rok 2024 na 0,8 % z 0,9 % v júni. Odhad pre rast „core inflácie“ pre rok 2025 revidovala nahor na 2,3 % z 2,2 % v júni a podobne pre rok 2024 zvýšila očakávanie rastu „core inflácie“ na 2,9 % z júnových 2,8 %. Zároveň prezidentka Lagardeová zdôraznila, že prístup ECB k menovej politike ostáva závislý na makroekonomických dátach a ďalšie pohyby sadzieb ECB nie sú vopred určené. ECB naznačila, že ďalšie zníženie úrokov by prichádzalo do úvahy v decembri, ale slabé ekonomické ukazovatele v eurozóne podporujú úvahy o možnom znížení sadzieb aj v októbri. Podobne aj americký Fed o týždeň neskôr na svojom pravidelnom zasadnutí 18.septembra znížil razantne svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,5 % (Funds Rate Upper Band), tento krok odôvodnil ako „rekalibráciu nastavenia svojej menovej politiky v prevencii voči možnému riziku spomalenia ekonomiky“, predovšetkým robustného trhu práce, pričom samotná inflácia vykazuje klesajúcu tendenciu, CPI index spotrebiteľských cien klesol na 2,5 % v auguste z 2,9 % v júli. Výnosy štátnych dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku reagovali poklesom, americké Treasuries s 10 ročnou splatnosťou klesli od začiatku septembra z 3,90 % na 3,78 % a nemecké federálne Bund obligácie s rovnakou splatnosťou klesli z 2,30 % na úroveň 2,12 %. Zároveň sa zvýšila riziková prémia francúzskych štátnych dlhopisov voči nemeckým federálnym obligáciám. Ich výnosy sa obchodovali na úrovni španielskych dlhopisov s rovnakou splatnosťou, čo odráža neistotu investorov voči novozvolenej vláde na čele s premiérom Barrieom. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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