

GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz - Slovenská d. s. s., a. s.

MESAČNÁ SPRÁVA K 29. 9. 2017



ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 996 982 392,58 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042832 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,89
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,28
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,10
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,05
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,02
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,00
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,97
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,96
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,94
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,94
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,94
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,89
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,89
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,88
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,88
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,85

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch koncom leta mal pokojný až prázdninový priebeh. Centrálné banky neprekvapili ničím výnimočným, primárny trh emisií dlhopisov bol slabý a investori disciplinované čakali na septembrové zasadania. Prezident ECB M. Draghi sa snažil trhom čo najviac naznačiť, že posilňovanie eura mu nekonvenuje (v žargóne ECB je to najjemnejší výraz pre upozornenie trhov). O raste európskej ekonomiky sa vyjadril v superlatívoch (revízia rastu HDP v 2017 na 2,2 z 1,9%), nezabudol ale dodať, že ECB sa nerozhoduje len na základe rastových ukazovateľov. Prudké posilnenie kurzu eura od začiatku roka voči USD o viac ako 10% bolo predmetom debaty aj v ECB, podľa ktorej sa silnejúca mena podpisuje pod nižší inflačný výhľad (HICP na rok 2018 revidovaný nadol z 1,3% na 1,2%). Silnejúce makroekonomické ukazovatele v eurozóne (PMI priemyslu na 7-ročnom maxime 58,2 bodov v septembri oproti 57,4 v auguste), 2% ročný rast HDP v 2Q17 a klesajúca nezamestnanosť dávajú priestor na úvahy o scenári útlmu kvantitatívneho uvoľnenia menovej politiky ECB. Konsenzuálny scenár predpokladá, že ECB by v októbri ohlásila oficiálne objem a dĺžku útlmového režimu, ktorý by mal skončiť niekedy koncom roka 2018. Samotné zvýšenie kľúčových sadzieb sa očakáva až začiatkom roka 2019. K relatívne stabilnej situácii v Európe prispeli aj pozitívne výsledky volieb v Holandsku a Francúzsku v prvej polovici roka, ako aj silnejúce preferencie A. Merkelovej v nadchádzajúcich voľbách v Nemecku aj napriek tomu, že podľa posledných správ SPD na čele s M. Schulzom odmietla koalíciu s CDU/CSU. Americký Fed mierne prekvapil finančné trhy tým, že podľa oznámenia šéfy J. Yellenovej ďalej pokračuje cestou normalizácie svojej menovej politiky smerom k vyšším sadzbám a ako aj vo „sfukovaní“ svojej bilancie aktív v objeme 10 – 50 mld. USD mesačne. Protipólom pozitívnych správ sú neustále slovné prestrelky medzi prezidentom USA D. Trumpom a severokórejským prezidentom, ktoré sú umocnené provokačnými akciami KLDK. Medzinárodné finančné trhy vo veľkej miere ignorujú tieto geopolitické hry a venujú pozornosť dobrým hospodárskym výsledkom firm, stabilite bankového sektora a pozitívnej perspektíve ekonomického rastu v rozvíjajúcich sa krajinách, čo sa prejavilo na silnom raste trhov. Výnosy amerických Treasuries vzrástli v závere mesiaca na 2,34%, nemecké federálne obligácie BUND narástli od začiatku septembra na 0,5%.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

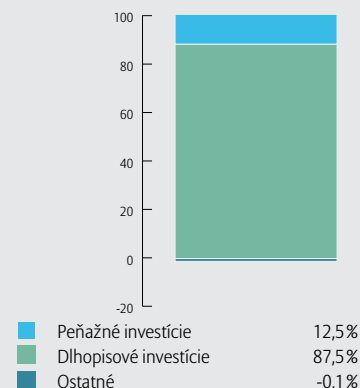
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

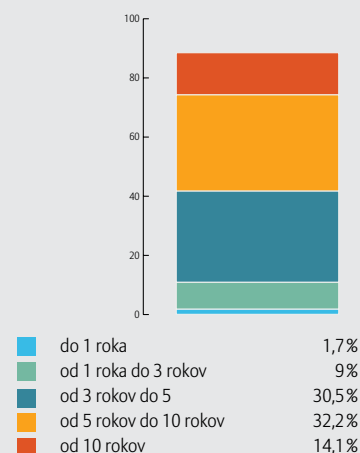
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

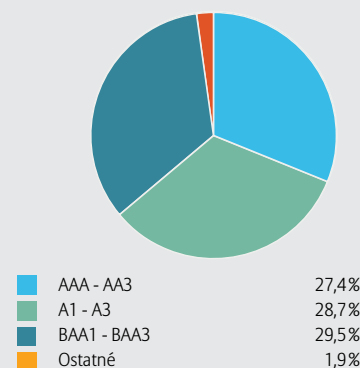
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

