

Mesačná správa k 31.10.2013

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

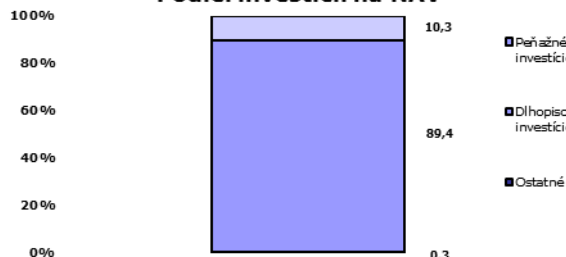
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 697 109 897,26 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040272 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,71
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

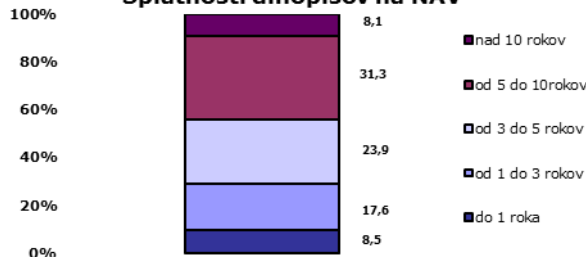
Zloženie portfólia fondu

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

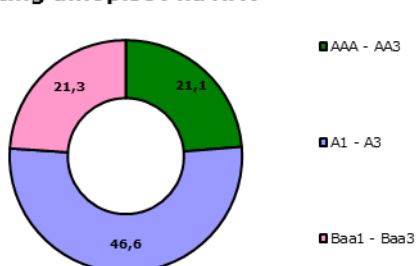
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,19
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,04
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,73
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,65
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,40
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,36
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,25
CZECH 3,875 24/05/2022	XS0750894577	1,21
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,20
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,08
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,06
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,03
BTPS 4,50% 15/07/2015	IT0004840788	1,00
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	0,98
SK štátny dlhopis 213 3,5% 24/02/2016	SK4120007071	0,96

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch bol začiatkom mesiaca ovplyvňovaný politickou situáciou v USA, keď politici nenašli konsenzus na uzatvorenie dohody o dlhovom strope, ktorý umožňuje americkej vláde emitovať dlhopisy na financovanie chodu štátu. To sa prejavilo vo zvýšenej volatilitě cien dlhopisov USA ako aj Európy. K upokojeniu situácie došlo v polovici mesiaca, keď sa strany dohodli na dočasnom riešení. Zároveň dorazili pozitívne správy z Európy - stabilizácia vlády v Taliansku, prvý nárast španielskeho HDP v treťom štvrtroku (+0,1%) po deviatich záporných hodnotách, nárast maloobchodných tržieb na medziročnej úrovni o 2,2%. To všetko vrátilo investorov k nákupom rizikovejších aktív. Výnosy dlhopisov vlád jadra ale predovšetkým krajín periferie EMÚ sa opäť znížili, zároveň sa zúžili aj rizikové prémie kreditných, talianskych a španielskych vládných dlhopisov voči nemeckým štátnym obligáciám o ďalších 20-30 bp. K zhodnocovaniu dlhopisov prispeli aj špekulácie o odklade redukcie intervenčných nákupov štátnych amerických dlhopisov Fed-om až na začiatok roka 2014. Samotná ECB na svojom pravidelnom zasadnutí naďalej potvrdila ultra expanzívnu menovú politiku udržiavania extrémne nízkych sadzieb „až kým bude potreba“. Mierne rozkolísanie cien dlhopisov pridala správa o príprave prísnych stres testov európskych bánk prostredníctvom ECB a odhady potrebnej dodatočnej rekapitalizácie bánk. Výnosy štátnych slovenských dlhopisov v mesiaci október mierne poklesli.

Počas mesiaca sa štruktúra fondu mierne zmenila, znížením podielu hypotekárnych dlhopisov sa financovali nákupy podnikových a štátnych dlhopisov s vyšším výnosom do splatnosti.

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