

# Mesačná správa k 28.02.2014

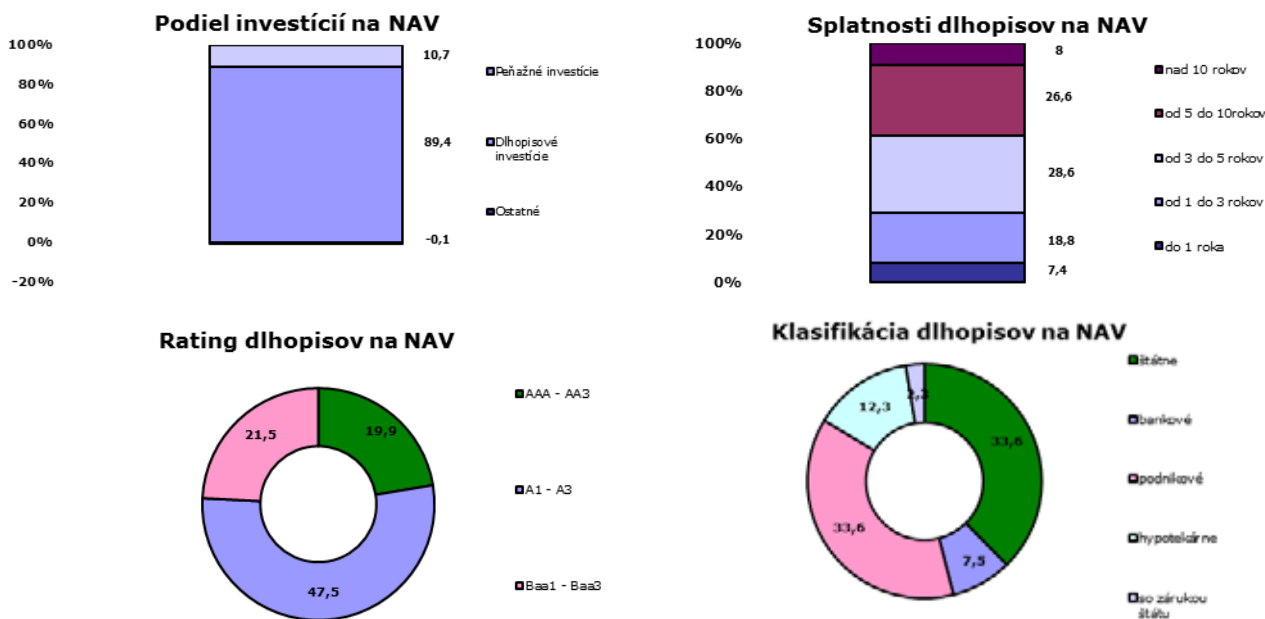
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 751 140 166,92 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040601 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,62
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



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,14
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,69
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,60
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,55
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,43
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,38
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,36
Russian Federation 3,625% 16/09/2020	XS0971722342	1,32
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,18
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,16
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	1,11
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,06
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,04
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,03
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,00

## Komentár portfólio manažéra:

### Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch pokračoval v trende prelievania kapitálu z nestabilných krajín rozvíjajúcich sa trhov do USA a Európy. Tie napriek doznievaniu dlhovej krízy ponúkajú investorom politickú stabilitu a potenciál zrýchľujúceho sa ekonomického oživenia. Oproti tomu sa v protestujúcej Ukrajine eskalovalo napätie medzi úradujúcou administratívou a občanmi, ktoré koncom mesiaca vyvrcholilo zvrhnutím existujúcej vlády a nastolením dočasnej správy Ukrajiny. Následne sa začali množiť tlaky Ruska voči novonastolenej ukrajinskej administratíve, čo spôsobilo napätie a neistotu na medzinárodných finančných trhoch vo forme predaja rizikových aktív. Tento vývoj ešte zhoršil vývoj aktív rozvíjajúcich sa trhov. Vysoký dopyt po „bezpečnej prémii“ voči nemeckým dlhopisom spôsobil ďalší pokles výnosov vládnych ako aj podnikových dlhopisov Talianska (nástup mladého premiéra Renziho), Španielska, Portugalska, Írska (pokračujúce reformy) a Slovinska (reštrukturalizácia bankového systému bez pomoci EU) približne o 0,1 percentálneho bodu. Obdobne sa správali aj výnosy dlhopisov Slovenska. Ďalším fundamentálnym dôvodom na pokles výnosov dlhopisov v EU je pretrvávajúca nízka inflácia hlboko pod cieľom ECB 2% (na úrovni 0,8% vo februári). Takto nízka inflácia vyvoláva očakávania možného ďalšieho uvoľňovania menovej politiky ECB v podobe nižších sadzieb, prípadne dodanie ďalších neštandardných stimulov na podporu európskej ekonomiky, ktorá sa potýka s historicky najvyššou nezamestnanosťou 12%.

V priebehu mesiaca sa realizovali obchody s rôznymi triedami aktív, bez vplyvu na duráciu a na štruktúru fondu.

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