

Mesačná správa k 30.09.2014



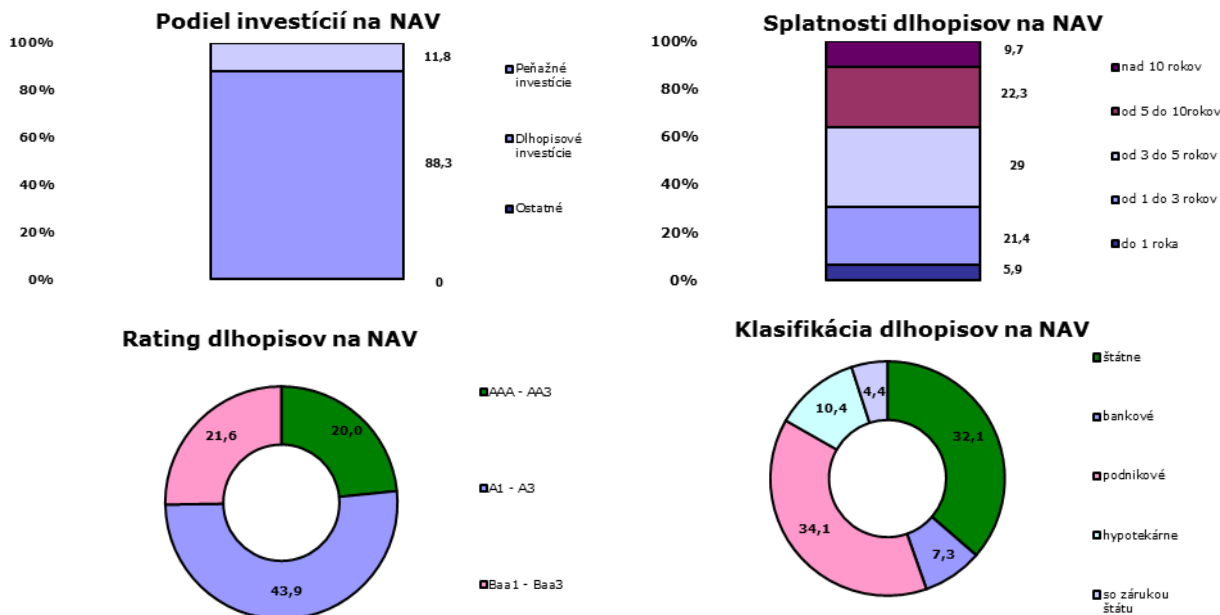
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 854 000 228,42 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041439 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,33
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 %
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	2,36
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,65
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,51
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,44
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,35
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,29
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,28
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,22
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,20
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,17
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,11
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,01
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,01
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,96
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,95

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Začiatkom septembra vyprchala eufória na medzinárodných finančných trhoch z očakávania ďalších krokov ECB a výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku dočasne vzrástli (dlhopisy zlacneli), nemecký bund ponúkal výnos nad 1,08%, americké štátne dlhopisy dosiahli výnos 2,6%. Tento stav trval niekoľko dní, kým na svojom septembrovom zasadnutí ECB neoznámila ochotu pokračovať v ultra expanzívnej menovej politike aj prostredníctvom nákupu krytých cenných papierov bánk v predpokladanom objeme 1 000 mld. Eur. Po tomto oznámení spolu s výsledkom referenda v Škótsku (nie rozdeleniu) a slabými makroekonomickými údajmi z eurozóny (nemecký index podnikateľskej klímy Ifo sa dostal na najnižšiu úroveň za posledných 17 mesiacov) sa výnosy dlhopisov opäť posunuli nadol. Samotná inflácia v EU nečakane spomalila, predovšetkým jej jadrová zložka, za september klesla na 0,7% z 0,9% v auguste. Svoju úlohu naďalej hrá aj geopolitická situácia, americké vzdušné sily začali útoky na logistické centrá islamských radikálov IS, na ukrajinskú – ruských hraniciach sa opäť obnovili boje medzi separatistami a ukrajinskou armádou a v Hongkongu sa rozhoreli demonštrácie proti zásahom Číny. Tieto udalosti viedli investorov k opätovnému nákupu štátnych dlhopisov ako aj kreditných produktov. Reakciou na slabé makroekonomické údaje z eurozóny a smerovanie monetárnej politiky ECB bola postupná devalvácia európskej meny voči USD. Tento trend oslabovania eura vyhovuje politike ECB na oživenie inflačných očakávaní smerom k cieľovanej hodnote ECB tesne pod úrovňou 2%.

Napriek hrozbe ďalšieho referenda v španielskom Katalánsku o autonómii sa výnosy ako aj rizikové prirážky Španielska aj Talianska a ostatných krajín periferie ako aj kreditu opäť zúžili. Investori prijali každú novú emisiu štátnych ako aj kreditných produktov s dopytom väčším ako ponuka, koncom mesiaca výnosové krivky štátnych dlhopisov core krajín do splatnosti troch rokov ponúkali záporné výnosy do splatnosti. Voľné finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila, durácia mierne poklesla.

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