

# Mesačná správa k 31.10.2014



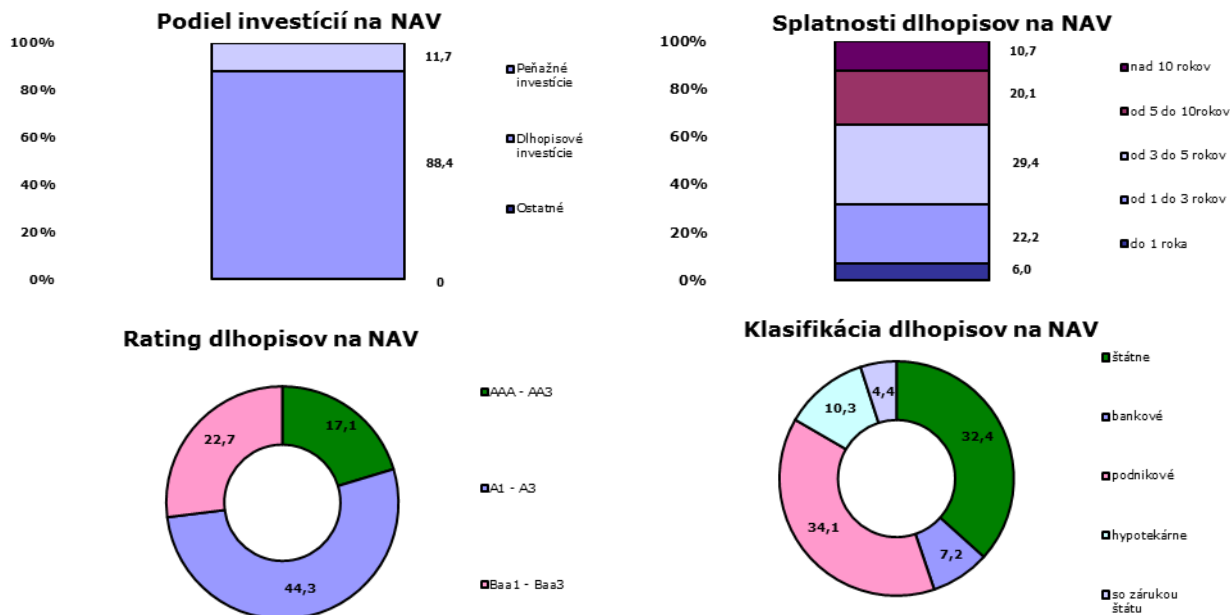
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 866 530 334,62 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041508 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	2,34
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	1,34
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,30
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,27
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,19
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,17
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,16
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,13
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,10
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,00
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	0,97
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,96

## Komentár portfólio manažéra:

Náhlada investorov na medzinárodných finančných trhoch sa postupom času so zverejňovanými slabými makrodátami predovšetkým z EÚ postupne dostala na bod mrazu (MMF znížil odhad rastu HDP v Nemecku z 1,9% na 1,5% v r. 2014, Svetová banka znížila odhad rastu HDP pre Čínu na 7,4% zo 7,6% na r. 2014, Francúzsko a Taliansko majú problém s dodržaním fiskálnych rozpočtov). K tomu je potreba započítať geopolitické napätie na východe Ukrajiny, vojnu islamských radikálov na území sýrsko-tureckých hraníc, výskyt eboly a ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky amerického Fed-u. Táto negatívna kombinácia poslala začiatkom mesiaca do mínusu väčšinu dlhopisov krajín periferie. Najviac sa ale prepadli grécke dlhopisy, kde sa stupňuje tlak domácich politikov na vymenenie sa spod dozoru európskej dohliadajúcej trojky. Extrémne nízka inflácia v eurozóne (v októbri klesol medziročne index CPI na úroveň 0,4%) ako aj vysoká nezamestnanosť a neschopnosť vlád EÚ realizovať štrukturálne reformy na podporu ekonomiky prinútila ECB k ďalšiemu nekonvenčnému kroku na podporu stimulácie hospodárstva a odvrátenia deflácie. ECB v polovici októbra spustila intervenčné nákupy zaistených dlhopisov. Inflácia v eurozóne sa v súčasnosti nachádza hlboko pod 2% hranicou, ktorú ECB stanovila ako strop cenovej stability, inflácia sa drží už 12 mesiacov pod hodnotou 1%, teda v oblasti, ktorú šéf ECB M. Draghi považuje za nebezpečnú zónu. Koncom mesiaca zverejnila ECB výsledky záťažových testov európskych bánk, podľa ktorých neprešlo 25 bánk, ale len 13 bánk bude musieť reálne navýšiť svoj kapitál. Vzhľadom na to, že výsledky boli v súlade s očakávaniami, tieto sa neprejavili v pohybe rizikových prirážok dotknutých subjektov (predovšetkým talianskych bánk). Po dočasnou rozkolísaní výnosov dlhopisov a cien akcií (predaj rizika a nákup bezpečných aktív) sa vývoj postupne vrátil do pretrvávajúceho trendu a pod vplyvom rozhodnutia ECB sa investori vrátili k nákupom kreditných produktov ako aj dlhopisom krajín periferie. Rizikové prémie talianskych dlhopisov sa dočasne rozšírili na 175 bp voči nemeckým federálnym obligáciám, aby sa potom vrátili na úroveň 155 bp. Podobne sa správali dlhopisy Španielska. Naopak štátne dlhopisy krajín strednej a východnej európy mierne zdraželi a ich výnosy do splatnosti klesli o 40-50 bp (Rumunsko, Poľsko, Turecko) ako následok znižovania kľúčových sadzieb centrálnymi bankami. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali štátne dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom.

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.