

Mesačná správa k 28.11.2014



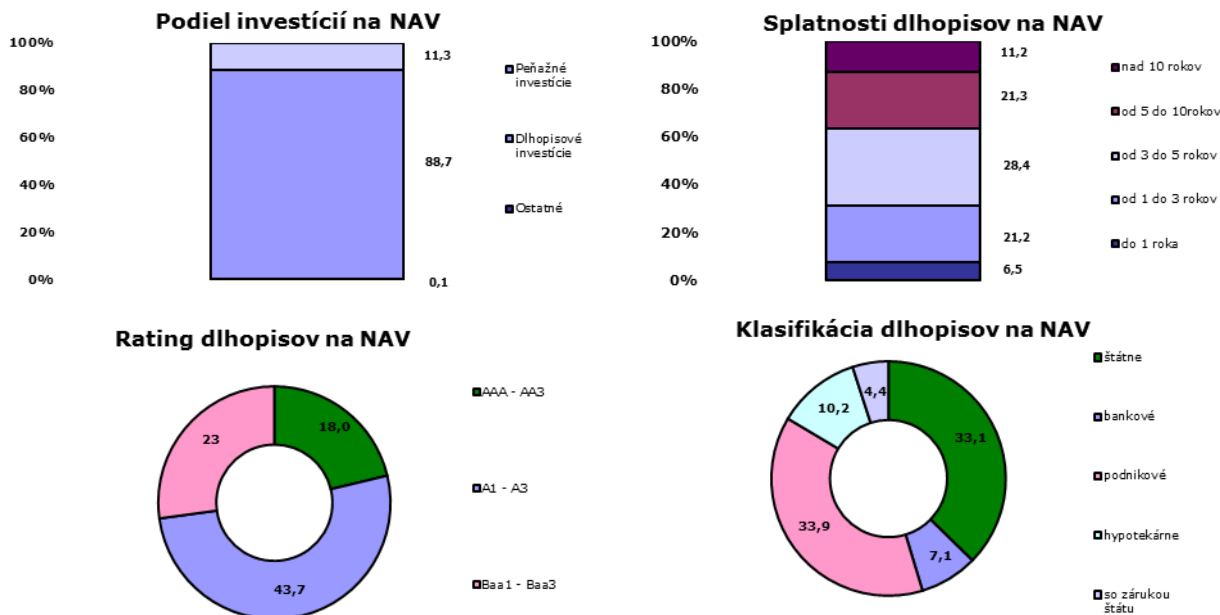
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 878 266 275,53 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041565 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,35
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	2,29
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,65
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,46
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,43
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,33
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	1,16
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,15
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,13
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,00
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	0,96
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,95
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,94

Komentár portfólio manažéra:

Situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch odzrkadľovala pokračujúcu stagnáciu hospodárskeho rastu v eurozóne a relatívne optimistické makroekonomické údaje v USA. Tomu zodpovedá aj nastavenie monetárnych politik centrálnych bánk. Zatiaľ čo americký Fed upresňuje načasovanie sprisňovania svojej menovej politiky a prvé zvýšenie úrokových sadzieb sa odhaduje na polovicu roka 2015, ECB pokračuje v nasadzovaní nových nástrojov nekonvenčnej politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Okrem ponechania kľúčových sadzieb na historických minimách ECB začala s intervenčnými nákupmi vybraných typov cenných papierov. Vzhľadom na slabé makroekonomické údaje eurozóny sa zvyšuje pravdepodobnosť, že ECB bude musieť prikočičť k intervenčným nákupom štátnych dlhopisov členských krajín, s čím ale nesúhlasí prezident nemeckej Bundesbanky. Ten presadzuje názor, že väčšiu časť úlohy si ECB splnila a teraz je rad na jednotlivých vláдах EÚ, aby implementovali štrukturálne reformy na podporu ekonomiky a nespoliehali sa na nalievanie lacných peňazí do komerčných bánk centrálnou bankou. Podľa odhadov sa rast cien meraný HICP indexom nedostane budúci rok nad 1% (predpoveď je 0,6%) a rast HDP na úroveň 0,8%, čo opodstatňuje očakávanie nástupu intervenčných nákupov ECB. Neposledným faktorom obáv zo znižovania inflačných očakávaní je neustály pokles cien ropy, cena ropy Brent klesla za mesiac november o 18% z hodnoty 86,3 USD/brl na 69,7 USD/brl, tento trend upevnili aj vyjadrenia a následné rozhodnutia členov OPEC-u. Oba tieto faktory prispeli k ďalšiemu masívnemu nákupu štátnych dlhopisov zo strany medzinárodných investorov, predovšetkým po vyhlásení M.Draghiho, že ECB urobí všetko potrebné na „zvýšenie rastu inflácie a inflačných očakávaní čo najskôr“. Najväčším beneficiantom tohto trendu boli štátne dlhopisy krajín periferie, výnosy španielskych dlhopisov so splatnosťou desať rokov klesli pod historicky najnižšiu úroveň 2,00% a nemecké federálne obligácie ponúkali výnos na taktiež historicky najnižších úrovniach 0,69%, čo je len o 0,27% nad dlhodobo stagnujúcimi výnosmi japonských štátnych dlhopisov (0,42%). Podobne sa správali takmer všetky druhy kreditných dlhopisov, keď dopyt po korporátnych či hypotekárnych dlhopisoch vysoko prekročoval ponuku v jednotlivých aukciách emitentov a tlačil výnosy resp. rizikové prirážky smerom nadol.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali 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.