

Mesačná správa k 31.12.2014



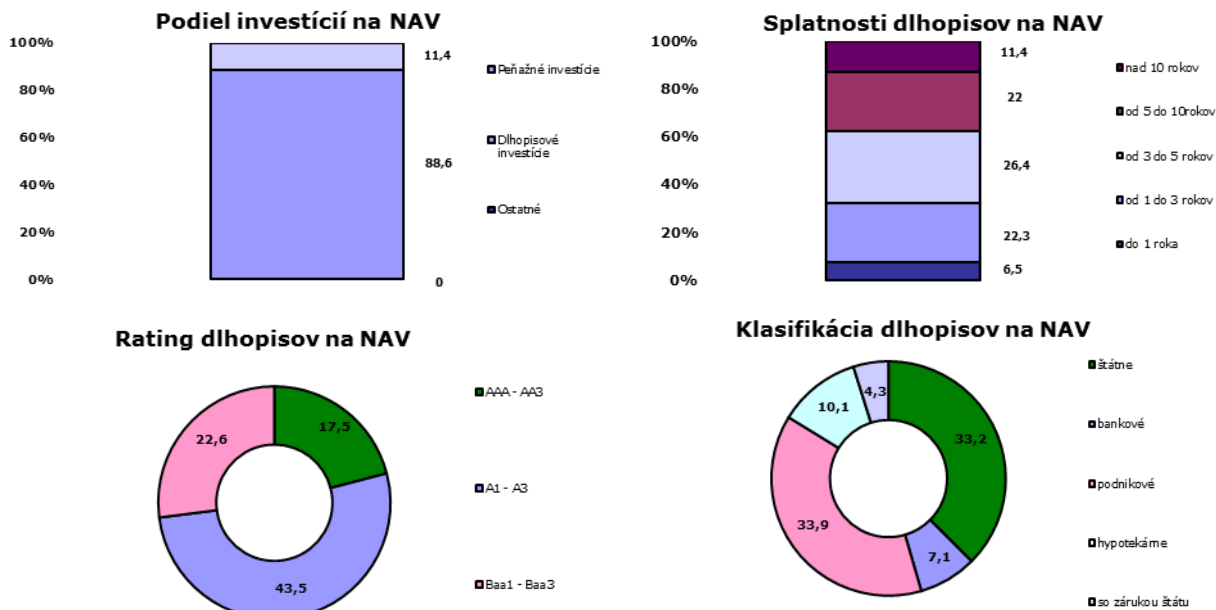
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 886 775 296,26 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041599 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	2,27
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,64
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,45
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,42
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,32
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,29
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,26
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	1,12
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	0,98
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:

Americká centrálna banka po svojom dvojročnom zasadnutí, v súlade s očakávaniami ponechala úrokové sadzby opäť nezmenené. Iba rétorika Fedu sa zmiernila a signalizovala, že síce v roku 2015 pomaly začne sprisňovať menovú politiku, ale so zvyšovaním sadzieb sa nebude ponáhľať. Podľa banky zostávajú rastové výhliadky USA aj v budúcom roku solídne. Očakáva rast ekonomiky USA na úrovni až 3%, miera nezamestnanosti by mala klesnúť pod 6%, inflácia však zostane hlboko pod 2%. Aj rada guvernérov ECB ponechala úrokové sadzby na historickom minime. Tu sa však všetky paralely s Fed končia. Výhliadky eurozóny podľa ECB nie sú zďaleka ružové a opäť ich skresala. HDP eurozóny podľa aktuálnej predpovede by mala v roku 2015 rásť o 1%. V septembri ešte banka počítala s rastom o 1,6%. Medziročná inflácia podľa tej istej prognózy by mala rásť na 0,7%. Zníženie prognóz podporilo očakávanie, že ECB prijme ďalšie opatrenia na podporu ekonomiky a boj s dlhodobou nízkou infláciou. K doterajším problémom ECB sa po dvoch neúspešných kolách gréckych prezidentských voľieb pridáva aj prípadný nepriaznivý výsledok predčasných volieb. Program koalície niekoľkých ultraľavicových strán, ktorá má najväčšiu šancu vyhrať, vylučuje členstvo Grécka v eurozóne. Jedlo a ošatenie zadarmo pre všetkých ktorí potrebujú, minimálna mzda na úrovni 875 eur a pod. Implementácia takéhoto programu by znamenala stop na ďalšie pôžičky od MMF; ECB by okamžite stiahla podporu gréckeho bankového systému, ktorý by okamžite skolaboval. Zo strany Nemecka opäť silnejú hlasy za vylúčenie Grécka z eurozóny. Tento vývoj sa zatiaľ nedotkol ostatných krajín PIGS, ktorých štátne dlhopisy dosahujú historicky najnižšie výnosy. Problémy ruskej ekonomiky, vyústili do neočakávaného kroku centrálnej banky, zvýšenia základnej úrokovej sadzby o 650 bodov. Dlhodobá nízka cena ropy a sankcie uvalené na ruskú ekonomiku sú príčinou rapidného rastu výnosov štátnych dlhopisov a štátom vlastných ropných spoločností. Rastúci odpor voči rizikovým aktívam prispel k ďalšiemu masívnemu náuku štátnych dlhopisov core krajín. Výnos 10 ročného nemeckého bundu sa zastavil tesne nad 0,5% ročne. Aj štátne dlhopisy krajín periférie dosiahli nové historické minimá. Výnosy španielskych dlhopisov so splatnosťou desať rokov klesli pod 1,6%, talianske pod 1,9%. Podobne sa správali takmer všetky druhy kreditných dlhopisov, keď dopyt po korporátnych či hypotekárnych dlhopisoch vysoko prekročoval ponuku 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 potenciaľným 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.