

Mesačná správa k 30.01.2015



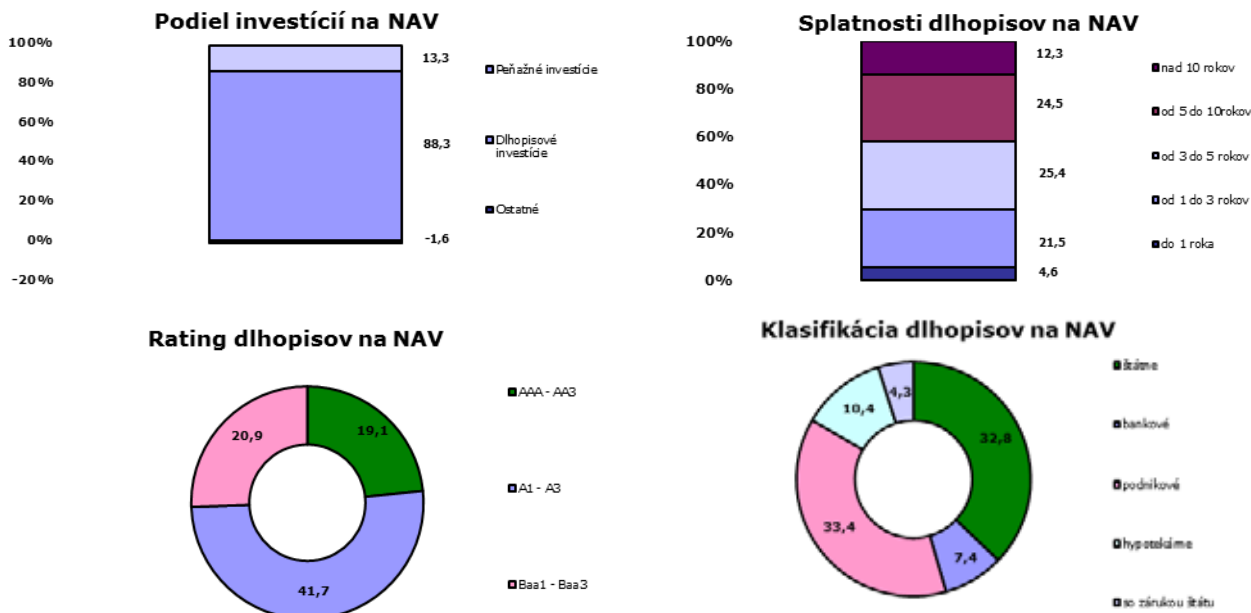
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 904 235 589,36 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041742 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,39
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	2,28
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,60
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,44
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,42
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,31
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,29
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,25
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,18
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,15
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,14
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,12
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	0,97
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	0,95
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,95
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,93

Komentár portfólio manažéra:

Svetové finančné a kapitálové trhy zaznamenali hneď na začiatku roka historické výkyvy, euro sa prepadlo na 1,127 USD v strede mesiaca, výnos nemeckých bundesobligácií so splatnosťou 10 rokov klesol na 0,54%, švajčiarsky frank sa posilnil proti euro mene na 0,85 CHF a v neposlednom rade pokračovalo klesanie cien ropy Brent na 46,67 USD/brl. Tieto pohyby majú niekoľko spoločných menovateľov – expanzívna politika centrálnych bánk (ECB,BOJ), konkurenčná devalvácia mien, sprisnenie rozpočtovej disciplíny členských štátov eurozóny, eskalácia napätia (hospodárske sankcie) medzi Ruskom a Ukrajinou a blížiac sa voľby v Grécku (populistická strana sľubujúca odpustenie štátnych dlhov Grécka). Zasadnutie ECB v strede mesiaca prinieslo dlhočakávané oznámenie o spustení programu intervenčného nákupu štátnych a nadnárodných dlhopisov členských štátov eurozóny (QE) centrálnou bankou v objeme 60 mld. eur za mesiac ako odozvu na zvyšujúcu sa hrozbu rizika deflácie v strednodobom horizonte, čo je v rozpore s mandátom ECB dosiahnuť infláciu tesne pod úrovňou 2%. Tieto obavy potvrdilo zverejnenie indexu CPI v Nemecku za január na medziročnom porovnaní -0,5%, negatívnu infláciu zaznamenali takmer všetky štáty únie, Španielsko -1,4%, Taliansko -0,60%, Belgicko -0,65%, Grécko -2,60%. Investori na medzinárodných trhoch zareagovali nákupmi štátnych dlhopisov krajín „core“ ako aj „periférie“, rovnako sa nakupovali všetky druhy kreditných aktív, čím sa rizikové prémie korporátnych dlhopisov ako aj krytých dlhopisov dostali na historicky najnižšie hodnoty. Výnosy vládnych dlhopisov core krajín so splatnosťou 5 rokov ponúkajú záporné hodnoty, čo znamená, že investori sú ochotní platiť vládam za to, že im môžu požičať kapitál. Ploché výnosové krivky dlhopisov nútia investorov akceptovať dlhšie splatnosti a ponúkajú emitentom možnosť získania dlhodobých zdrojov pri veľmi nízkych sadzbách. Prezident ECB M.Draghi sa vyjadril, že pokiaľ vlády nezačnú konať v oblasti štrukturálnych reforiem na oživenie hospodárskeho rastu, tak efekt nízkych úrokových sadzieb sa minie účinkom. Výsledkom môžu byť dlhodobo nízke sadzby vo všetkých druhoch dlhových produktov.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom.