

Mesačná správa k 27.02.2015



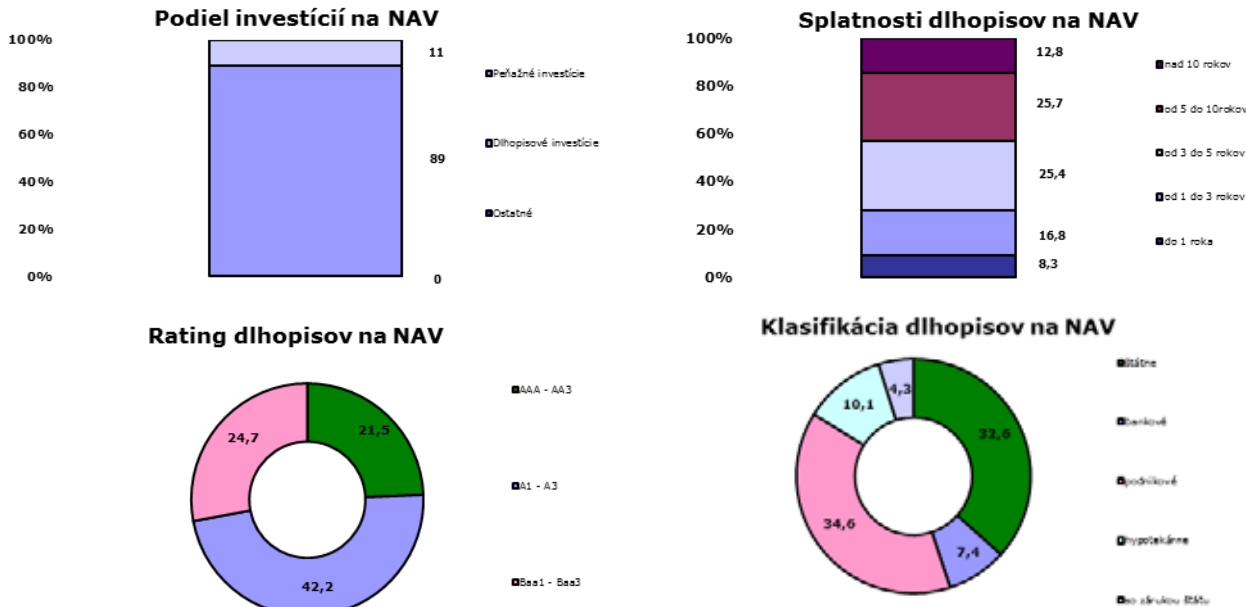
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 914 018 326,05 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041854 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,55
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	1,60
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,41
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	1,19
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,15
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
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,96
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	0,95
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,94

Komentár portfólio manažéra:

Vývoj na svetových finančných trhoch ani v mesiaci február nepriniesol upokojenie ekonomickej a geopolitickej situácie. Začiatkom mesiaca vyhrala voľba v Grécku radikálna ľavicová strana Syriza a jej predstavitelia deklarovali zrušenie záchranného balíka riadeného EU, ECB a MMF, ktorý podľa ich slov obmedzuje suverenitu Grécka a ochudobňuje občanov krajiny. Koncom mesiaca však došlo ku kompromisnej dohode, ktorá podmienila čerpanie pomoci dodržiavaním existujúcich pravidiel programu. Súčasťou dohody bolo aj preklenovacie obdobie do júna, dokedy si má grécka vláda pripraviť prostriedky a podmienky na splácanie jednotlivých tranží. Zároveň sa otvorilo nové kolo mierových rokovaní medzi Ukrajinou a Ruskom. Merkelová, Hollande, Porošenko a Putin sa dohodli v Minsku na primerí medzi ruskými separatistami a ukrajinskou armádou. ECB zároveň spresnila svoj program, keď uviedla, že spustí v marci intervenčné nákupy štátnych dlhopisov v hodnote 1,1 bln. EUR v mesačných objemoch 60 mld. EUR ako odozvu menovej politiky na riziko deflácie v EMU. Pozitívnym signálom bolo zverejnenie revízie odhadu MMF ekonomického rastu Talianska nad 0,6% v r. 2015 a tiež celej Európy v dôsledku nižšej ceny ropy, oslabenia eura a spustenia kvantitatívneho uvoľnenia (QE) ECB. Naopak šéfka amerického Fed-u J. Yellenová naznačila, že centrálna banka môže pristúpiť k zvýšeniu základných úrokových sadzieb už v júni tohto roku. Tieto rozdielne smerovania sa prejavili aj v pohybe výnosov amerických štátnych dlhopisov, ktoré stúpili o 50 bp na 2,10%, na rozdiel od nemeckých štátnych obligácií, ktorých výnosy sa dostali na úroveň japonských štátnych dlhopisov 0,30% p.a..

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

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