

Mesačná správa k 31.03.2015



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

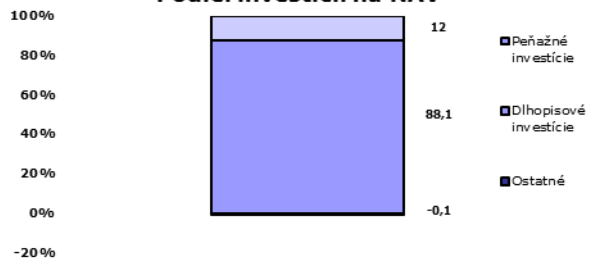
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 923 773 592,00 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041872 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,49
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

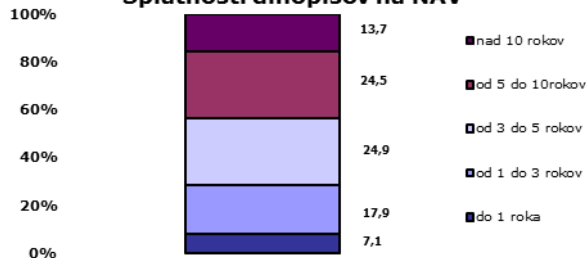
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

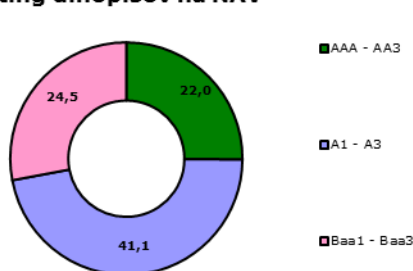
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	2,26
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,59
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,40
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,30
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,28
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,24
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,18
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,15
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,15
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,13
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,11
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	0,97
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,94
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,93
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,90

Komentár portfólio manažéra:

Záver prvého štvrťroka sa niesol v znamení neustále klesajúcich výnosov nemeckých štátnych dlhopisov na nové historické úrovne 0,16% p.a. pod tlakom kvantitatívneho uvoľňovania ECB a pokračujúceho oslabovania eura voči doláru na historické minimum 1,04 EURUSD. Zdrojom volatility na finančných trhoch bolo ďalšie kolo rokovanií o finalizovaní programu reforiem v Grécku, ktoré sú podmienkou na vyplatenie záchranných fondov. Taktiež geopolitické riziká sa rozrástli okrem pretrvávajúceho konfliktu medzi Ruskom a Ukrajinou aj medzi jemenskou vládou a krídlom radikálnych islamistov. Medzinárodní investori však tieto informácie odignorovali a venovali pozornosť makroekonomickým dátam z USA a náznakom, ktoré naznačujú smerovanie amerického Fed-u k vyšším úrokovým sadzbám. Na rozdiel od začiatku roka, kedy Fed ako aj investori predpokladali možnosť zvýšenia kľúčových sadzieb v júni, v súčasnosti sa J. Yellenová vyjadruje oveľa opatrnejšie a podriaďuje nastavenie menovej politiky striktné makroekonomickým ukazovateľom. Tie sú v poslednom čase slabšie ako očakávané (HDP v USA v 4Q14 stúpol o 2,2% oproti očakávaniu 2,4%), čo posúva sprísenie menovej politiky Fed-u do budúcnosti. Naopak, jednotlivé makro dáta z EÚ poukazujú na mierne zvýšenie ekonomickej aktivity v celej únii, predstihové indikátory ako aj reálne ukazovatele naznačujú možnosť úspechu ultra uvoľnenej menovej politiky ECB, ktorá sa svojimi masívnymi intervenčnými nákupmi štátnych dlhopisov snaží rozprúdiť úverovú expanziu v EMÚ. Kombinácia podporných nákupov, oslabené euro, ako aj nízke ceny ropy prispeli k relatívne optimistickým a lepším ako očakávaným dátam v eurozóne. Medziročne HDP v 4Q14 stúpol o 0,9%, priemyselná produkcia za január stúpila o 1,2% (očakávanie 0,1%) a predstihový indikátor ekonomických očakávaní v eurozóne ZEW index za marec dosiahol úroveň 62,4 bodov oproti hodnote 52,7 vo februári. Nízke úrokové sadzby využili aj emitenti krajín rozvíjajúcich sa trhov, ktorí emitovali rekordný objem štátnych aj súkromných dlhopisov vo výške 20 mld. EUR a tento trend bude pokračovať spolu s procesom intervenčných nákupov ECB, ktoré tlačia výnosy dlhopisov všetkých tried smerom nadol. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciačným 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.