

Mesačná správa k 30.04.2015



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

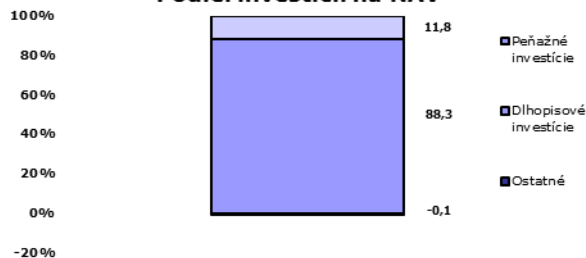
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 903 512 438,94 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041808 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,505
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

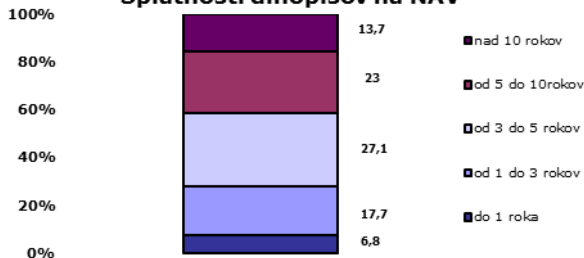
Zloženie portfólia fondu

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

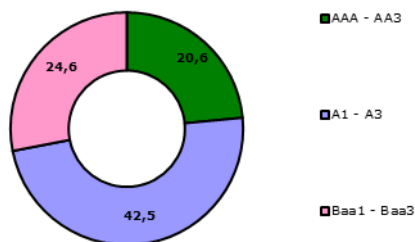
Podiel investícií na NAV



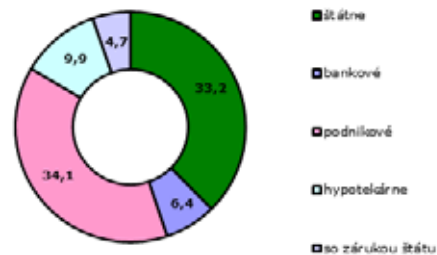
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	2,28
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,61
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,42
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,32
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,26
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,25
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	1,14
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,12
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	0,98
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,95
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,94
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,91
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,90

Komentár portfólio manažéra:

Extrémne uvoľnená politika ECB vo forme intervenčných nákupov štátnych dlhopisov krajín eurozóny (kvantitatívneho uvoľňovania - QE) ako aj náznaky zlepšovania európskej ekonomiky viedli k abnormálnemu poklesu výnosov všetkých druhov dlhopisov v Európe, a to i napriek neustálemu lavinovaniu gréckej vlády ohľadne splnenia požiadaviek veriteľov na predloženie seriózneho balíka ozdravných opatrení. MMF vo svojej pravidelnej správe naznačil, že globálna hospodárska aktivita by sa mala naďalej zlepšovať s impulzmi prichádzajúcimi z vyspelých krajín sveta. Po dlhom čase sa poskytovanie úverov európskymi bankami dostalo do kladnej hodnoty. Medzitým americký Fed upresnil načasovanie prvého zvýšenia základných úrokových sadzieb na september, podmienené konkrétnymi makroekonomickými výsledkami. Výnos nemeckých federálnych bundes obligácií začiatkom mesiaca klesol pod 0,10% a podobne sa správali aj výnosy dlhopisov krajín periferie, spolu s výnosmi sa stiahli aj rizikové prémie kreditných produktov. Toto napätie sa koncom mesiaca premenilo na „vzburu“ investorov a obchodníkov s cennými papiermi, ktorí začali predávať dlhopisy so zápornými výnosmi. Investori si čoraz viac uvedomujú realitu zvyšovania sadzieb americkým Fed-om a v nemalej miere aj otočenie gréckej vlády. Nemecké federálne obligácie so splatnosťou 10 rokov tak koncom mesiaca ponúkali o 0,20% vyšší výnos, rovnako sa správali ostatné druhy dlhopisov so splatnosťami dlhšími ako 5 rokov. Práve dlhé splatnosti sú predmetom intervenčných nákupov ECB. Koncom mesiaca grécky premiér Tsipras menoval nový vyjednávací tím, ktorý mal byť konštruktívnejší vo vyjednávaniach s jednotlivými veriteľmi a narastala pravdepodobnosť, že v júni Grécko získa ďalšiu tranžu finančnej pomoci. Napriek týmto pozitívnym signálom na svojom zasadnutí prezident ECB naďalej upozorňuje na pretrvávajúce problémy vo vnútri Európskej únie, predovšetkým nedostatok štrukturálnych reforiem (Francúzsko znovu nesplnilo zníženie rozpočtu o 0,8% požadované EK na r. 2016, Taliansko len začína riešiť problematiku nesplatených úverov na štátnej úrovni). Dôsledkom nedostatočných reforiem je vysoká nezamestnanosť, ktorá je v EU 11,3%, na rozdiel od USA, kde klesla na 5,5%, pričom obe ekonomiky zaznamenali nezamestnanosť na začiatku krízy na hodnote zhruba 10% . Vzhľadom na otvorenie II. piliera sa v portfóliu realizovali splatnosti depozit ako aj predaj cp za účelom získania likvidity do SP.

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.