

Mesačná správa k 29.05.2015



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

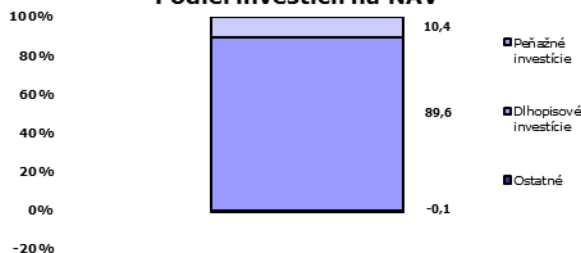
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 879 603 447,91 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041765 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

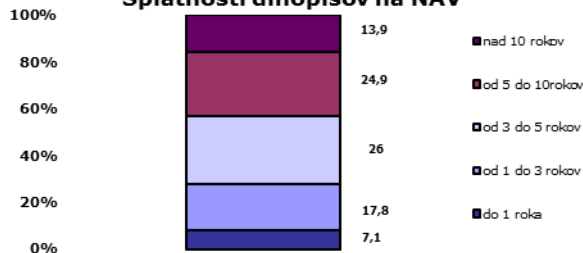
Zloženie portfólia fondu

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

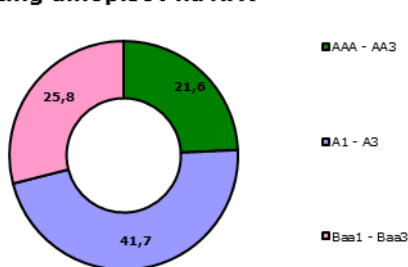
Podiel investícií na NAV



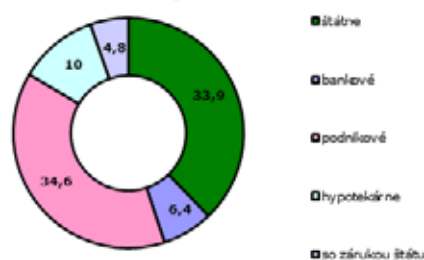
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	2,31
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,62
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,44
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,33
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,27
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,26
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,21
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,19
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,18
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,13
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	0,99
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,96
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,95
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,93
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,93

Komentár portfólio manažera:

Výpredaj dlhopisových cenných papierov, ktorý začal koncom apríla sa prelial do polovice mája, keď výnosy nemeckých federálnych obligácií dosiahli výnos 0,72%, aby sa ku koncu mája obchodovali tesne pod 0,50%. Po prudkom výpredaji na dlhopisových cenných papieroch ako aj európskych akciových tituloch sa atmosféra na medzinárodných finančných trhoch postupne upokojila. Prispela k tomu aj samotná ECB vyhlásením o preventívnom zvýšení objemov intervenčných nákupov európskych štátnych dlhopisov na podporu likvidity počas predprázdňinového obdobia v rámci svojej politiky QE. Proti uvoľnenej politike ECB stojí americký Fed s prípravami na prvé zvýšenie svojich kľúčových úrokových sadzieb niekedy koncom roka 2015, to bude podľa šéfky J.Yellenovej podmienené vývojom ekonomiky, inflácie a nezamestnanosti. Predstavitelia ECB zároveň konštatujú (Y.Mersch), že eurozóna prekonala riziko deflácie a inflačné očakávania sa prehodnocujú smerom nahor, ďalej, že QE plní svoju úlohu a opatrenia ECB sú výnimočné a len dočasné. EK zvýšila svoj odhad rastu HDP Talianska v r. 2016 na 1,4% z 1,2%, ECB odhaduje nulovú infláciu koncom roka 2015 a v r. 2016 infláciu „blízko inflačného cieľa“. Na pozadí týchto pohybov sa odvíja neudržateľná situácia Grécka s nekonečnými rozhovormi, dohovormi, náznakmi a očakávaniami ohľadne splnenia reformných opatrení gréckej vlády na jednej strane a nárokmi skupiny veriteľov (IMF,EK,ECB) na strane druhej, čo sa prejavuje zvýšeným nezáujmom o rizikové aktíva a stlačením výnosov štátnych dlhopisov smerom nadol. Grécky bankový sektor udržuje len špeciálny mechanizmus ECB, ktorý umožňuje komerčným bankám čerpať likviditu vo svojej vlastnej centrálnej banke (ELA). K nízkej likvidite na sekundárnom trhu cenných papierov prispieva aj množstvo nových regulácií na znížovanie rizikovitosti pre bankový sektor, ktoré zmenšujú manévrovací priestor obchodníkov pri ich obchodovaní. Ku koncu mesiaca sa situácia na kapitálových trhoch upokojila a postupne klesali výnosy aj kreditných produktov, korporátnych dlhopisov, hypotekárnych záložných listov okrem štátnych dlhopisov periférie. Rizikové prémie španielskych a talianskych dlhopisov voči nemeckým obligáciám sa rozšírili o vyše 20-25 bp.

Vzhľadom na otvorenie II. piliera sa v portfóliu realizovali splatnosti depozít ako aj predaj cenných papierov za účelom získania likvidity.

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.