

# Mesačná správa k 30.06.2015



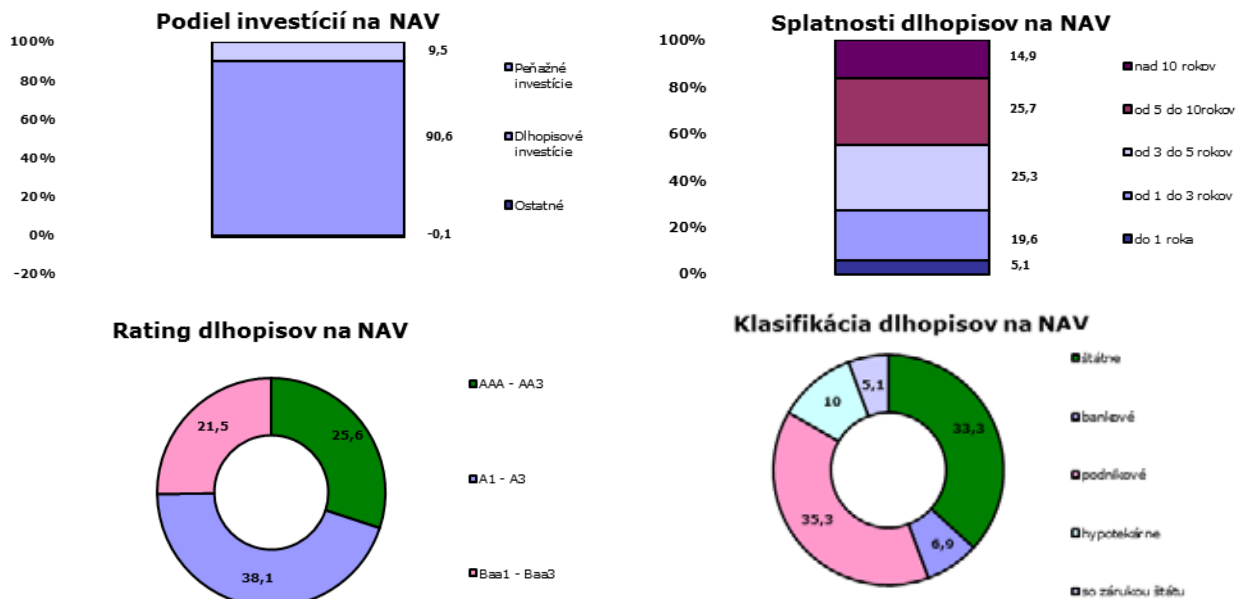
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 736 719 794,26 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041490 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	2,49
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,75
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,50
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,35
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,32
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,29
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,28
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,25
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,22
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,04
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,03
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	1,01
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,97
BTPS 4,50% 15/07/2015	IT0004840788	0,94
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,94

## Komentár portfólio manažéra:

V priebehu mesiaca jún medzinárodní investori na finančných trhoch venovali najviac pozornosti vývoju gréckych vyjednávaní s predstaviteľmi inštitucionálnych veriteľov (MMF, ECB, EK) ohľadne podmienok, ktoré grécka vláda musí predložiť, aby splnila podmienky na získanie pomoci. K 30.6.2015 sa Grécko stalo prvou vyspelou krajinou, ktorá nesplnila pôžičku MMF. Na rozdiel od situácie pred piatich rokov, keď finančné trhy reagovali v panike a vypredávali štátne dlhopisy periférie a nakupovali vo veľkom nemecké vládne obligácie, v súčasnosti investori pokojne nakupujú talianske a španielske vládne dlhopisy. Vzhľadom na pripravenosť eurozóny a nastavené mechanizmy (ECB, ESFS, ESM) medzinárodné finančné trhy nepredpokladajú „šírenie nákazy“ smerom do ďalších krajín. Podľa analytikov je ku koncu 2. štvrtroka vyfinancovaných 60% potrieb emisií vlád eurozóny pri extrémne nízkych úrokových sadzbách. ECB aj naďalej pokračuje vo svojej ultra uvoľnenej menovej politike, čo je opodstatnené údajmi o nízkej inflácii. Odhad európskeho indexu CPI pre jún je 0,2% po májových 0,3%, nezamestnanosť sa drží na vysokých 11,1%. Naproti tomu americký Fed neustále pripravuje verejnú prvú zvýšenie úrokových sadzieb zo súčasných 0,25% na možných 0,50% koncom roka, ak sa makroekonomické ukazovatele nebudú zhoršovať (HDP v USA v prvom kvartáli je 2,9% a nezamestnanosť na historickom minime 5,5%). Nemenej dôležitým faktorom je prepád nadhodnotených akciových trhov v Číne, eskalácia konfliktov medzi Ukrajinou a Ruskom, radikalizácia islamských teroristov a „mini kríza“ v Rakúsku, kde pozostatok bývalej rakúskej Hypo Alpe Adria Bank vykázal stratu vo výške 7 mld. EUR, ktorú rakúska vláda odmietla financovať z verejných zdrojov. Komplikované rokovania s Gréckom mali za následok vysokú volatilitu finančných trhov, výnosy dlhopisov vlád EMU sa rozkývali oboma smermi, rozšírili sa rizikové prémie krajín periférie o 20-30 bp, výnosy najprv rástli z 1,87% na 2,40% a koncom mesiaca začali zdražovať talianske aj španielske vládne dlhopisy na 2,27%. Podobne sa správali aj kreditné produkty, podnikové dlhopisy zlacneli približne o 0,10% - 0,20%, zároveň sa rozšírili rizikové prémie voči bezrizikovým aktívam o 0,10% - 0,15%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov vzrástli a rizikové prirážky so splatnosťou 5 rokov taktiež stúpli o 0,20% voči nemeckým federálnym obligáciám.

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 obsahnutých 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.