

# Mesačná správa k 31.07.2015



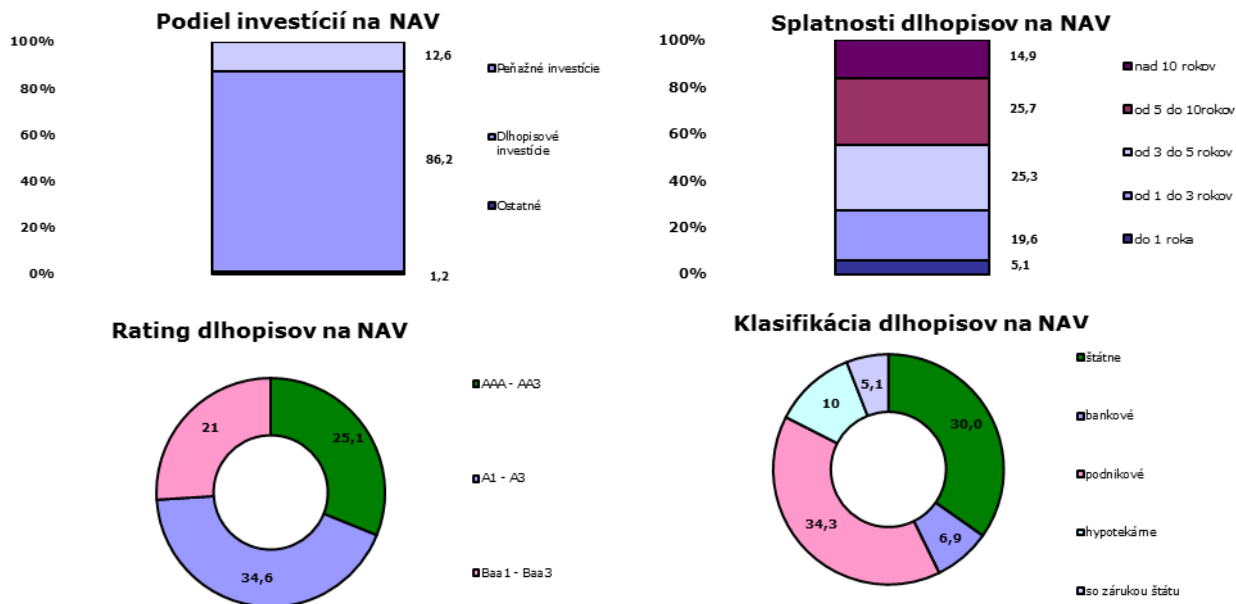
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 749 297 827,89 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041700 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 %
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,75
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,49
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,35
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,31
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,30
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,27
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,25
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,21
Buoni Poliennali del Tesoro 0,25% S/A 15/05/2018	IT0005106049	1,14
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,03
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,02
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	1,00
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,98
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,94
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,93

## Komentár portfólio manažéra:

Rokovania s Gréckom aj v júli zamestnávali politikov a ekonómov, plnili titulné stránky svetových médií a ovplyvňovali finančné trhy. Premiér Tsipras vyhlásil na 5. júla referendum a dúfal, že odmietnutie podmienok veriteľov Gréckmi zlepšilo jeho pozíciu v rokovaní s veriteľmi. Hoci obyvatelia Grécka ďalšie uťahovanie opaskov odmietli, predstavitelia EÚ zo svojich požiadaviek nepoľavili. Po odstúpení ministra financií Varufakisa kapituloval aj premiér a do gréckeho parlamentu predložil balík reforiem a úsporných opatrení. Hoci nie všetci členovia vládnej strany Syriza ich podporili, nakoniec boli aj vďaka podpore opozície prijaté. Premiér Tsipras tak mohol predložiť návrh, ktorý uspokojil veriteľov a otvoril priestor na ďalšie vyčerpávajúce vyjednávanía. Bezprostredná hrozba bankrotu bola odvrátená a po schválení návrhu trojkou (ECB, Európska komisia a MMF) bola ustanovená pracovná skupina poverená vyjednávaním v Grécku. Balík úsporných reforiem sa dotýka zvýšenia DPH, gréckeho štatistického úradu ako aj reforiem penzijného systému. Schválením týchto reforiem gréckym parlamentom sa otvorila cesta k poskytnutiu preklenovacieho úveru 7,2 mld. eur a na následný záchranný program vo výške 86 mld. eur na nasledujúce tri roky. Analytici odhadujú, že grécka ekonomika v tomto roku klesne o 4-5% aj vďaka chaotickým vyjednávaniam ultraľavicovej Syriza. V tieni gréckej drámy sa konalo ďalšie dôležité zasadnutie Fedu. Napriek pozitívnym makroekonomickým číslam J. Yellenová neupresnila termín prvého zvýšenia historickej nízkej kľúčovej úrokovej sadzby (0,25% od 16.12.2008). Potvrdila, že Fed je pripravený zvýšiť sadzby do konca roka, pokiaľ bude pokračovať aktuálne tempo ekonomickej obnovy USA. Z prejavy tiež vyplynulo, že centrálna banka bude zvyšovať sadzby skôr a pomalšie, než aby vyčkávala s prvým zvýšením a riskovala neskoršie prudké zvyšovanie. Trh reagoval mierne, pretože prvé navýšenie sadzieb je už v cenách dlhodobého započítané. Naopak, volatilita európskych štátnych dlhopisov zostala vysoká. Ich ceny citlivo reagovali na vývoj rokovaní o záchrane Grécka. Začiatkom mesiaca sa výrazne zvýšili výnosy talianskych a španielskych dlhopisov na krátkom konci krivky. Po odvrátení Grexitu sa situácia upokojila a výnosy päťročných dlhopisov klesli o 35-40 bp. Core európske dlhopisy reagovali miernejšie a klesli o 17-20bp. Kreditné produkty ku koncu mesiaca mierne zdraželi a rizikové prémie voči bezrizikovým aktívam sa mierne zúžili. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov mierne poklesli pričom rizikové prirážky so splatnosťou 10 rokov sa ustálili na 25bp voči nemeckým federálnym obligáciám.

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