

# Mesačná správa k 31.08.2015



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

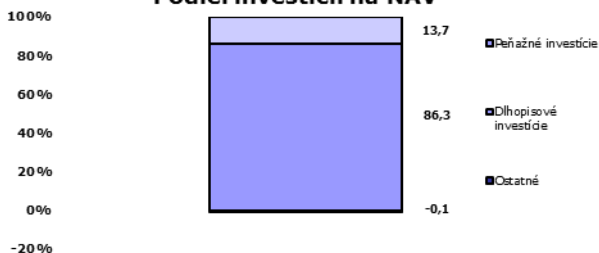
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 753 161 033,55 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041636 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,47
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

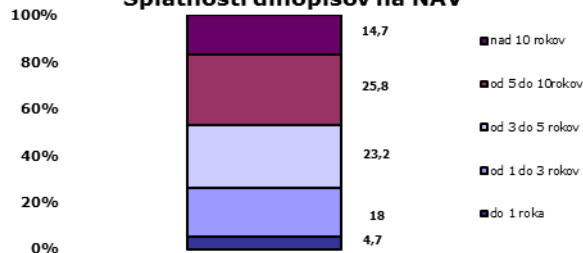
## Zloženie portfólia fondu

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

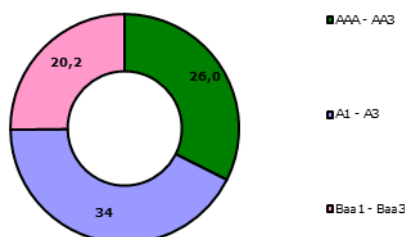
Podiel investícií na NAV



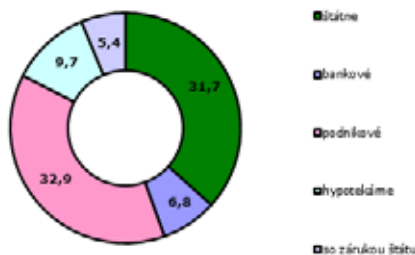
Spltnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,48
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,45
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,36
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,31
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,29
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,27
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,24
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,22
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	0,98
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,97
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,93
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,93

## Komentár portfólio manažéra:

Relatívne pokojné letné obdobie na medzinárodných finančných trhoch bolo prerušené nečakaným rozhodnutím čínskej centrálnej banky PBOC devalvovať výmenný kurz vlastnej meny RMB voči USD na podporu rastu prepadávajúcej sa čínskej ekonomiky pod historický priemer. Tento signál spolu s prepadom cien ropy vystrašil globálnych investorov a spôsobil prudký výpredaj na akciových trhoch rozvíjajúcich sa krajín (EM) o viac ako 10% (Hang Seng -12,04%) a taktiež vyspelých krajín o viac ako 5% počas mesiaca august (S&P500 -5,46%). Podobne sa cena ropy (Brent) prepadla oproti minulému mesiacu o viac ako 30%. Tieto pohyby sú podľa väčšiny analytikov súčasťou globálnej rotácie ekonomického rastu smerom od rozvíjajúcich sa krajín k vyspelým krajinám (OECD) s efektívnejšou energetickou spotrebou. Súčasťou tohto trendu je kompetitívna devalvácia ázijských mien na podporu ekonomického rastu svojich krajín v prostredí klesajúcich cien svetových komodít, vysokého zadlženia vyspelých krajín a extrémne nízkych úrokových sadzieb. K odlivu kapitálu z ázijských trhov prispelo aj zvyšujúce sa očakávanie sprísnenia menovej politiky americkej federálnej banky Fed-u na jeseň tohto roku o 0,25%, čo prispieva k atraktivite dolárových aktív v neprospech rozvíjajúcich sa krajín. Finančné trhy viac menej ignorovali dosiahnutie dohody a následné schválenie gréckym parlamentom tretieho balíčka opatrení na záchranu Grécka v objeme 86 mld. Eur. Na rozdiel od akciových trhov sa ceny dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín zďaleka neprepadli a rizikové prémie kreditných produktov v eurozóne sa iba mierne rozšírili oproti výnosovej krivke nemeckých federálnych obligácií. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov počas mesiaca najprv klesli o 0,20% na 0,56% a po dočasnom upokojení situácie na čínskych akciovom trhu sa opäť obchodovali na úrovni 0,75% ku koncu mesiaca august. Kreditné prírážky korporátnych dlhopisov sa mierne rozšírili, ale neustály previs dopytu investorov po kreditných produktoch a intervenčné nákupy ECB postupne stlačili tieto prémie nižšie ako na začiatku výpredaja. ECB dáva najavo, že je pripravená intervenovať aj za horizont budúceho roku a rozšíriť triedu cenných papierov spadajúcich pod kritéria QE, ak to bude potrebné na udržanie a stabilizovanie inflačných očakávaní smerom k inflačnému cieľu tesne pod 2%.

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