

# Mesačná správa k 30.09.2015



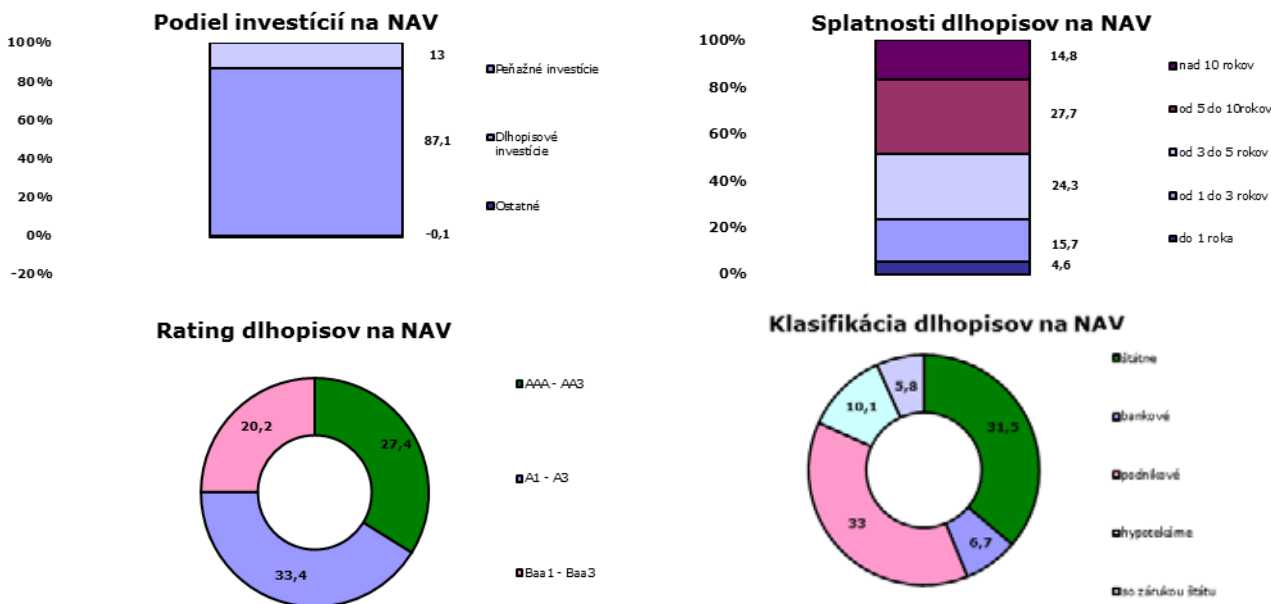
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 758 098 883,69 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041593 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,54
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	1,44
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,35
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	1,21
Buoni Poliennali del Tesoro 0,25% S/A 15/05/2018	IT0005106049	1,14
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,06
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,00
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,99
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
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	0,90
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,89

## Komentár portfólio manažera:

Neustály prísun negatívnych informácií na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch z krajín rozvíjajúcich sa trhov, predovšetkým z Číny (spomaľovanie hospodárskeho rastu, vysoká miera zlých úverov v bankách, prepád cien nehnuteľností) a Brazílie (vysoké zadĺženie domácností, prepád cien komodít, korupčné škandály) spôsobili vysoký odlev kapitálu z akciových trhov v Číne a prudkú devalváciu brazílskeho reálu. Začiatkom mesiaca ratingové agentúry znížili hodnotenie Brazílie pod investičný stupeň (BB+). Trend spomaľovania ekonomického cyklu v ekonomikách rozvíjajúcich sa krajín potvrdilo aj komuniké na zasadnutí krajín G20, ktoré označilo svetový hospodársky rast za slabý s tým, že nabáda jednotlivé krajiny k rozhodnejším reformám na oživenie väčšiny ekonomík a väčšej spolupráci na úrovni štátov. K zvýšenej volatilitě finančných trhov prispelo aj nejednoznačné vyjadrenie americkej rezervnej banky Fed-u na svojom zasadnutí 18.9.2015, kde výbor FOMC znížil odhady nárastu budúcich kľúčových sadzieb. Nepresvedčivý rast ekonomiky eurozóny, nízka inflácia, klesajúca cena ropy potvrdili očakávania, že ECB na svojom septembrovom zasadnutí vyjadri podporu hospodárskeho oživenia prostredníctvom ďalšej expanzie existujúcej uvoľnenej menovej politiky intervenčných nákupov dlhopisov QE, čo sa týka zvýšenia objemu alebo predĺženia horizontu za rok 2016. Taktiež japonská BoJ naznačila ochotu pokračovania ultra uvoľnenej politiky na podporu stagnujúcej ekonomiky. Súčasne ďalšie centrálné banky znížili svoje kľúčové sadzby na dosiahnutie podpory konkurencie schopnosti a zvýšenie inflačných očakávaní (Nórsko). Negatívne vyhladky svetovej ekonomiky potvrdil aj MMF, keď šéfka Lagardeová prehlásila, že predpoveď rastu svetového hospodárstva na úrovni 3% pre tento rok a 3,3% budúci rok nie je viac realistický. Predpoveď pre Nemecko bola znížená o 0,1% na 1,5% tento rok a 1,6% budúci rok. Spoločným menovateľom týchto zhoršených prognóz je dramatický pokles výroby a dovozu surovín v čínskom hospodárstve, ktoré patrí medzi najväčších svetových importérov nerastných surovín (ropa, železná ruda). Čínske hospodárstvo sa otáča podľa plánu najvyšších politických predstaviteľov smerom od investícií k spotrebné orientovanej ekonomike, čo má za následok masívny úbytok obchodných objednávok od svojich medzinárodných dodávateľov. Napriek tomu na rozdiel od akciových trhov sa ceny dlhopisov nerozkolísali v takej miere a rizikové príraky kreditných produktov sa rozšírili len minimálne. Výnosové krivky štátnych dlhopisov „core“ krajín eurozóny s rastúcou nervozitou investorov klesali a nemecký bund ponúkal koncom mesiaca septembra výnos 0,56% oproti hodnote 0,79% začiatkom mesiaca. Mierny optimizmus v Európe potlačil výnosy štátnych dlhopisov periférie smerom ku „core“, zatiaľ čo sa „predávali“ štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín (Čile, Mexiko, Brazília). Zvlášť postihnutí boli emitenti ťažobných odvetví, do cien ktorých sa premietli prudko klesajúce ceny nerastných surovín naviazaných na dopyt z Číny.

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.