

# Mesačná správa k 30.10.2015



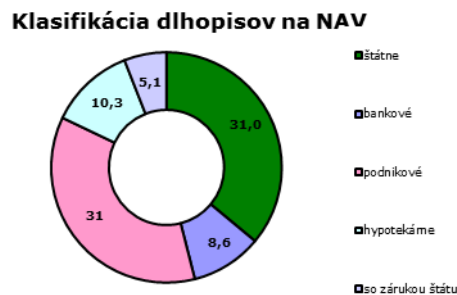
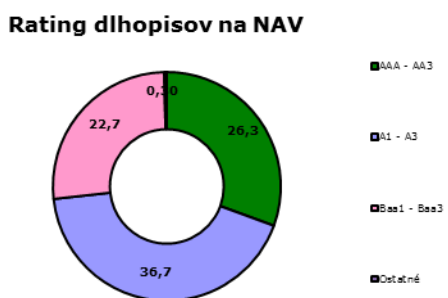
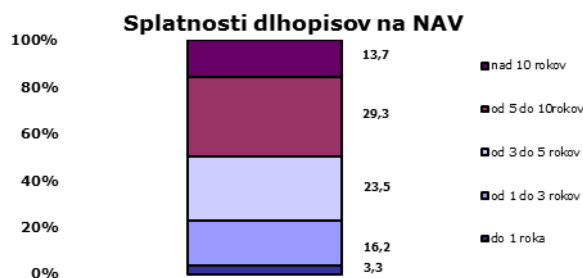
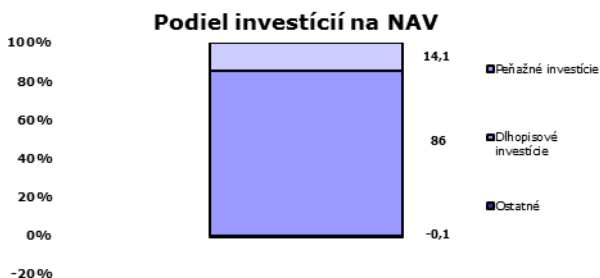
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 775 835 439,62 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041793 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,64
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	1,43
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,34
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,29
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,22
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,19
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,16
Buoni Poliennali del Tesoro 0,25% S/A 15/05/2018	IT0005106049	1,13
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,05
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,99
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,98
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,97
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,96
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,93
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,92
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,92

## Komentár portfólio manažéra:

Počas mesiaca október zasadali najvýznamnejšie centrálné banky sveta - ECB, FED, BoJ a PBoC. Rozhodnutie všetkých inštitúcií ovplyvňuje rovnaký fenomén, dlhodobá nízka inflácia resp. deflácia. Medziročná inflácia (v septembri, resp. októbri) meraná indexom CPI dosiahla úroveň 0,00%, v EMÚ, v USA aj v Japonsku. Americký FED stále zotráva na historicky najnižších sadzbách 0,25% p.a. a to i napriek dlhodobej rétorike o ich zvyšovaní, relatívne rozbehnutej ekonomike a nízkej nezamestnanosti. Ostatné tri centrálné banky majú väčší problém - klesajúcu výkonnosť jednotlivých hospodárstiev a v Európe k tomu aj vysokú nezamestnanosť. ECB jasne dala najavo na svojom poslednom zasadnutí, že v prípade potreby (absencia inflácie v strednodobom horizonte) je schopná dodať ďalšie monetárne stimuly v podobe zvýšenia objemu intervenčných nákupov alebo rozšírenia spektra cenných papierov (napr. akcie, podnikové dlhopisy a pod.) na podporu likvidity a rozbehnutia poskytovania úverov komerčnými bankami do ekonomiky. Tento inflačný cieľ je ohrozený práve spomaľovaním Číny a ostatných krajín, ktorých ekonomiky sú silne previazané na čínsky import a export (Austrália, Nový Zéland, JAR, Japonsko, Brazília). Rok 2015 je už charakteristický poklesom exportných možností na čínskom trhu, čo je sprevádzané prudkým oslabením mien „protinožcov“. Minulotýždňové uvoľnenie menovej politiky v Číne (zníženie referenčnej úrokovej sadzby a PMR) naznačuje, že neplánované pribrzdenie druhaj najväčšej svetovej ekonomiky, sa zrejme ešte nekončí. Čína bola v poslednej dekáde krajinou s najväčšou spotrebou väčšiny priemyselných komodít, najmä uhlia, kovov a železnej rudy. Tieto faktory mali za následok, že medzinárodní investori neočakávajú infláciu a nakupujú vo veľkom štátne dlhopisy ako aj kreditné produkty. Celkový objem dlhu v Číne dosiahol 208% hodnoty HDP a index priemyselných cien (PPI) klesal nepretržite 43 mesiacov. Výnosy nemeckých dlhopisov počas mesiaca boli stabilné a mierne klesli na úroveň 0,50%. Rizikové prémie kreditných produktov (podnikové, bankové) voči nemeckým štátnym obligáciám sa zúžili a samotné výnosy nezabezpečených dlhopisov klesli takmer o 0,20%, výnimkou boli emitenti dlhopisov napojených na odvetvie komodít. Očakávanie nízkych sadzieb na dlhšiu dobu odráža aj revidovanie odhadov rastu svetovej ekonomiky pre r. 2015 a 2016 MMF na 3,1%, pričom predkrízový dlhodobý priemer rastu bol 4%.

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.