

# Mesačná správa k 31.12.2015



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

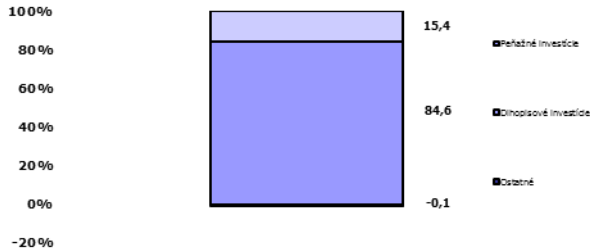
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 786 374 170,62 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041767 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

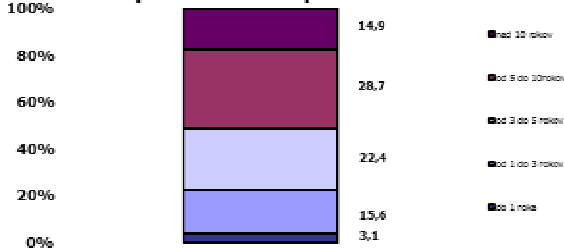
## Zloženie portfólia fondu

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

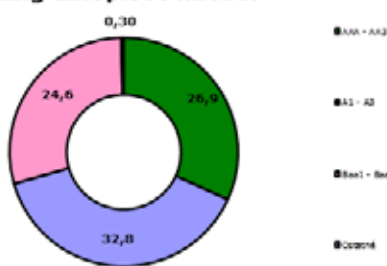
**Podiel investícií na NAV**



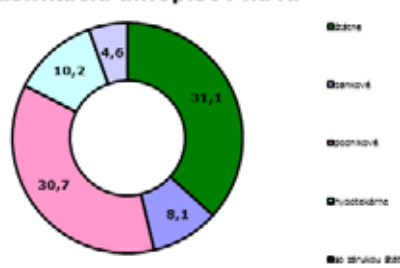
**Splatnosti dlhopisov na NAV**



**Rating dlhopisov na NAV**



**Klasifikácia dlhopisov na NAV**



## 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	1,24
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,21
Buoni Poliennali del Tesoro 0,25% S/A 15/05/2018	IT0005106049	1,12
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,04
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	0,93
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,92
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,92
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,87
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,87
Rakúsko 4,85% 15/03/2026	AT0000A0DXC2	0,87

## Komentár portfólia manažéra:

Napriek vysokej turbulencii finančných trhov ako aj vysokej miere politickej nestability a neistoty, od násilných konfliktov na Blízkom východe, cez Sýriu a ISIS až po spor Ruska a Ukrajiny a neskôr Turecka s Ruskom, sa ceny dlhopisov na konci decembra takmer nelíšili od hodnoty na začiatku tohto roka. V decembri zasadali aj dve z najdôležitejších menových inštitúcií sveta, začiatkom decembra znížila svoju depozitnú sadzbu ECB a koncom mesiaca Fed zvýšil svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25%. ECB na svojom zasadaní znížila depozitnú sadzbu na -0,3%. Taktiež oznámila niekoľko dodatočných opatrení týkajúcich sa jej programu intervenčných nákupov štátnych a krytých dlhopisov, predovšetkým jej predĺženie až do marca 2017. Podľa vyjadrení členov Rady guvernérov „súčasná opatrenia na uvoľnenie menovej politiky boli potrebné z hľadiska dosiahnutia návratu inflačných ukazovateľov na trajektóriu, ktorá sa nachádza tesne pod hranicou 2% a tým zabezpečiť ukotvenie strednodobých inflačných očakávaní“. Posledná zverejnená informácia o inflácii v eurozóne meraná indexom HCPI dosiahla medziročný nárast v novembri len 0,2%. O pár dní neskôr americký Fed zvýšil svoje kľúčové tzv. „Fed funds“ o 0,25% po ôsmich rokoch stabilne nízkych sadzieb. Hlavným dôvodom bolo výrazne zlepšenie vývoja na trhu práce (nezamestnanosť 5%) ako aj presvedčenie členov výboru, že inflácia sa v strednodobom horizonte čoskoro vráti k úrovni 2%. Veľkou neznámou ostáva aj naďalej vývoj v Číne, kde sa akciové trhy na základe slabného ekonomického rastu v lete prepadli o takmer 32%. Tento scenár sa podľa analytikov môže zopakovať (keď vyprší dočasné nariadenie o obmedzení predaja akcií na burze veľkými podielníkmi). Transformáciu čínskej ekonomiky na model spotrebnej zo zaoštaléj „výrobnej manufaktúry sveta“ dokazujú aj predstihové ukazovatele PMI služieb za december, ktoré stúpili na 49,7 bodov z hodnoty 49,6 v novembri, zatiaľ čo index výrobných kapacít (The Caixin China Manufacturing PMI Index) v Číne klesol v novembri už piaty raz po sebe na 48,2 (z predchádzajúcich 48,6 bodov). Tieto protichodné faktory spôsobili vysokú volatilitu dlhopisových aj akciových trhov, napriek tomu na konci mesiaca resp. roka skončili takmer rovnako ako na začiatku roka. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov sa na konci decembra obchodovali na úrovni 0,63% s malým rozdielom oproti januáru 2015 (0,50%) na rozdiel od predpovedí väčšiny analytikov. Opačne sa správali výnosy španielskych dlhopisov. Tie sa mierne zvýšili z 1,49% začiatkom roka na 1,77% (riziko politickej autonómie Katalánska), lepšie sa zhodnotili talianske štátne dlhopisy, ktorých výnosy klesli z 1,74% na 1,60% koncom decembra (stabilná vláda premiéra Renziho). Najvyššie zhodnotenie dosiahli slovenské štátne dlhopisy, ktorých výnosy klesli z 1,09% v januári na úroveň 0,74% koncom decembra, čím sa zaradili medzi absolútne najdrahšie dlhopisy krajín EMU (holandské štátne dlhopisy ponúkali koncom decembra výnos 0,79%) hneď za nemeckými federálnymi obligáciami.

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.