

Mesačná správa k 29.02.2016

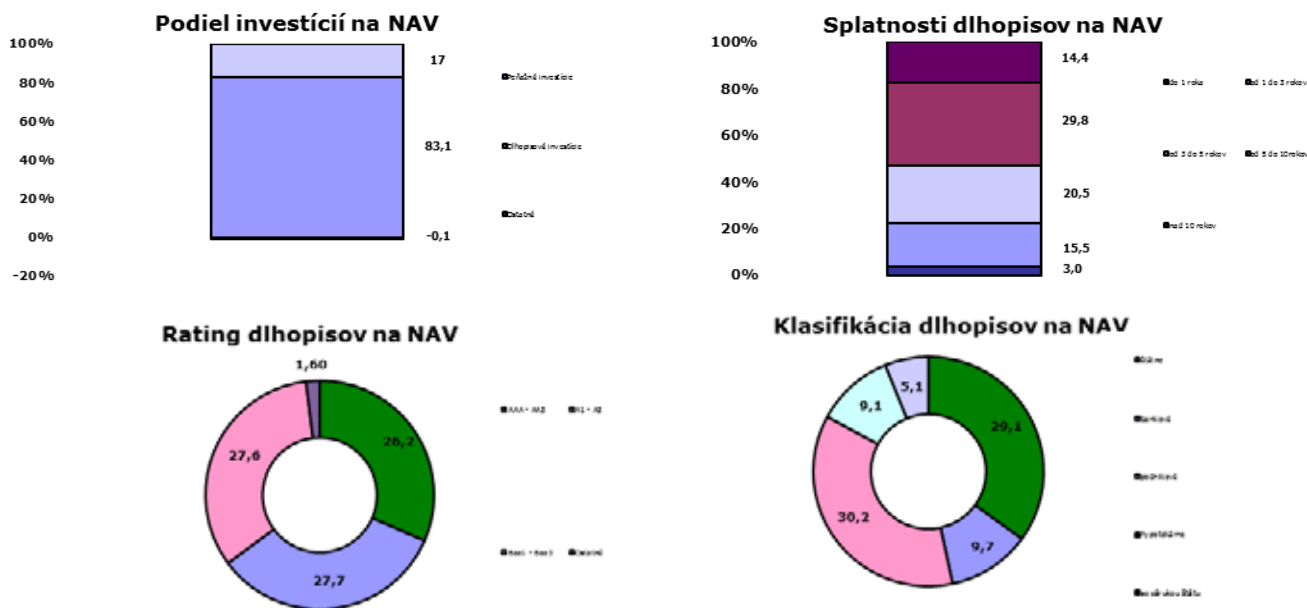
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 813 923 573,99 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042059 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,52
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 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,32
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES0000012487	1,22
Slovak Government Bond 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,20
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,03
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	0,98
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,98
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,97
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,96
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,92
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,91
European Investment Bank 4% 15/04/2030	XS0505157965	0,91
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,88
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,86
Austrian Government Bond 4,85% 15/03/2026	AT0000A0DXC2	0,86
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,86

Komentár portfólia manažéra:

Pokles cien ropy na svetových trhoch ako aj obavy investorov zo spomaľovania rastu čínskej ako aj svetovej ekonomiky boli dominujúcimi silami ovplyvňujúcimi situáciu na trhu dlhopisov či akcií. Investori sa zbavovali rizikových aktív a naopak, dopyt rástol po bezrizikových aktívach, predovšetkým štátnych dlhopisoch na oboch stranách Atlantiku. Napriek vyjadreniam šéfky amerického Fedu sa výnosy nespravili adekvátne a výnos amerického štátneho dlhopisu so splatnosťou 10 rokov klesol v strede mesiaca na 1,66% p.a. (z 1,90%). Podobne aj nemecké štátne obligácie klesali - z 0,32% p.a. na 0,11%. Vývoj inflácie (medziročný rast harmonizovaného indexu CPI za mesiac február -0,2%) v eurozóne taktiež prilákal do ohňa zvyšujúcich sa obáv, že riziko deflácie nebude centrálna banka schopná odvrátiť a vzrástli očakávania o ďalšom kole už i tak extrémne uvoľnenej menovej politiky ECB. Finančné trhy plne nacenili scenár, že ECB na svojom marcovom zasadnutí bude musieť prijať nové opatrenia v podobe zníženia depozitnej sadzby na -0,40% a zvýši objem intervenčných nákupov na 75 mld. EUR z pôvodných 60 mld. EUR. Zároveň sa množia obavy, že takto nastavené úrokové sadzby budú negatívne ovplyvňovať bankový biznis a dostaví sa opačný efekt, keď banky vzhľadom na penalizačný charakter sadzieb nebudú ochotné expandovať poskytovanie úverov. Taktiež zazneli veľmi kritické názory na samotnú podstatu fungovania súčasného modelu svetovej ekonomiky, keď sa nemecký minister financií W.Schauble na zasadnutí predstaviteľov G20 vyjadril, že „model ekonomického rastu financovaného dlhom dosiahol svoje limity“ a podobne aj „výkon menovej politiky“. Fakt je, že podiel dlhov jednotlivých štátov na HDP od konca finančnej krízy neklesol, ale naopak, vzrástol s výnimkou Nemecka. Dlhodobý pokles cien ropy a nepresvedčivé makroekonomické ukazovatele v eurozóne teda spôsobili vysoké očakávania účastníkov trhu od ECB a výnosy štátnych dlhopisov členských štátov postupne klesali (tzv. „core“ aj „periféria“), taktiež klesli o 10-20 bps výnosy podnikových dlhopisov a rizikové prémie sa stabilizovali a mierne zúžili. Výnimkou bol sektor bankových dlhopisov, do ktorých cien sa premietli obavy z dopadov nízkych sadzieb ECB na ziskovosť bankového sektora a ich výnosy stúpali (ceny klesali). Prispeli k tomu aj zlé výsledky niektorých veľkých bankových domov, ktoré zaznamenali čisté jednorazové straty v danom období. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa správali podobne ako krivky „core“ krajín a kopirovali priebeh nemeckých štátnych obligácií, keď dvojročný slovenský štátny dlhopis bol emitovaný v strede mesiaca pri výnose -0,11%.

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

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.