

Mesačná správa k 31.03.2016

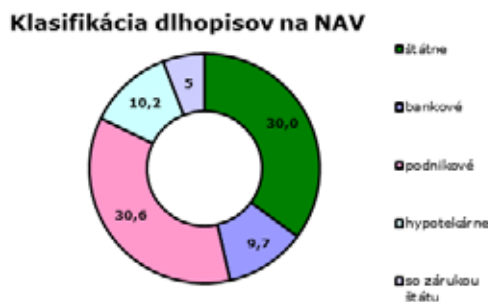
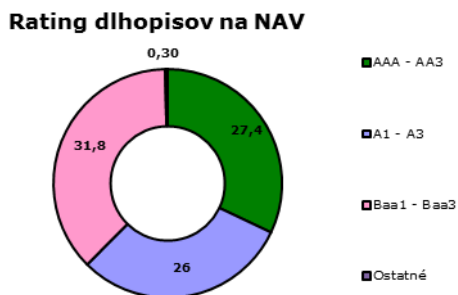
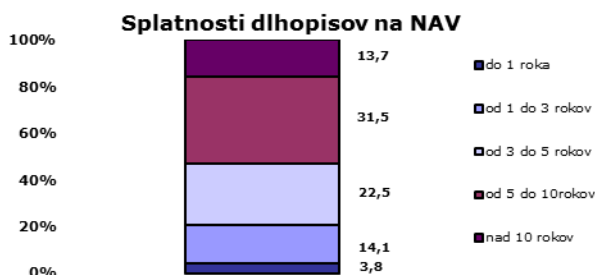
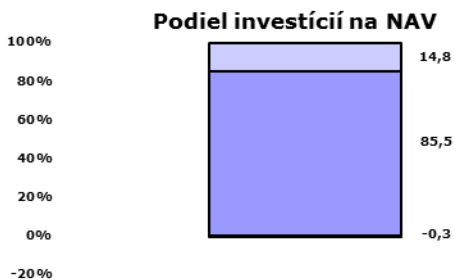
GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 830 625 235,26 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042251 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,61
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	ES00000124B7	1,21
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,19
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,02
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,98
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	0,97
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,97
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,96
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,95
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,92
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,90
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,90
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,88
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,88
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,85

Komentár portfólio manažéra:

Začiatkom marca na svojom pravidelnom zasadnutí ECB oficiálne oznámila nové bezprecedentné opatrenia na zvýšenie účinnosti ultra uvoľnenej menovej politiky, ktorej súčasťou je zníženie refinančnej sadzby z 0,05 na 0,00%, zníženie depozitnej sadzby na -0,40% a zvýšenie objemu intervenčných nákupov na 80 mld. EUR mesačne z pôvodných 60 mld. EUR. Nový program má zahŕňať aj podnikové dlhopisy denominované v EUR emitované subjektmi z členských štátov eurozóny. Toto vyhlásenie spolu s vetou šéfa ECB, že „úrokové miery zostanú veľmi nízko veľmi dlho“ predčilo očakávania finančných trhov a spustila sa lavína nákupov kreditných produktov, čo viedlo k poklesu výnosov do splatnosti ako aj k masívnemu zúženiu rizikových prémie všetkých tried dlhopisových aktív o vyše 0,20%. Podľa štatistiky agentúry Bloomberg sa na finančných trhoch obchoduje 7000 mld. USD štátnych dlhopisov s negatívnym výnosom do splatnosti, čo predstavuje 29% z celkového objemu indexu (Bloomberg Global Developed Sovereign Bond Index). O niekoľko dní po ECB zasadala americká rezervná banka FED, jediná centrálna banka, ktorá pracuje v režime sprisňovania výkonu svojej menovej politiky, ale i tá pod tlakom slabého výhľadu svetovej ekonomiky a špeciálne obáv zo spomalenia rastu Číny, Brazílie a Ruska navrhla vo svojich odhadoch na tento rok zvýšenie úrokových sadzieb len dvakrát (po 0,25%) namiesto predtým očakávaných štyroch zvýšení. Napriek maximálnemu úsiliu ECB o uvoľnenie menovej politiky extra nízkymi úrokovými mierami sa výmenný kurz EURUSD stále pohybuje v opačnom ako želanom smere. Spoločná mena posilnila od začiatku roka voči USD o takmer 4,9%, čo zhoršuje situáciu ECB na zvýšenie inflačných očakávaní. Inflácia v Eurozóne naďalej ostáva v negatívnom teritóriu (medziročný rast indexu CPI vo februári bol negatívny -0,2%) v porovnaní s menovým cieľom ECB dostať infláciu tesne pod 2%. Výnosy nemeckých federálnych obligácií so splatnosťou 10 rokov klesli na konci mesiaca marec na úroveň 0,14% z 0,31% v strede mesiaca. Vzhľadom na oznámené opatrenia ECB sa extrémne darilo kreditným produktom a výnosy podnikových dlhopisov prudko klesli (ceny vzrástli) o vyše 0,25%. Teroristický útok v Bruseli, čiastočne tiež podporil averziu k riziku a zvýšil dopyt po relatívne bezpečných dlhopisoch a vypredávali sa akciové trhy.

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

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