

Mesačná správa k 30.09.2016



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

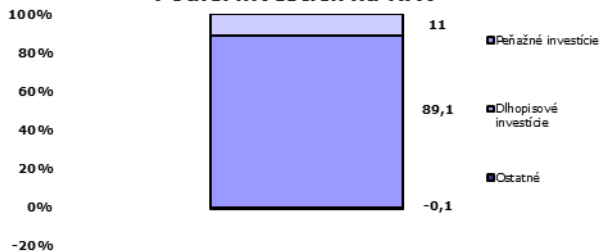
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 902 835 977,09 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042806 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,98
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

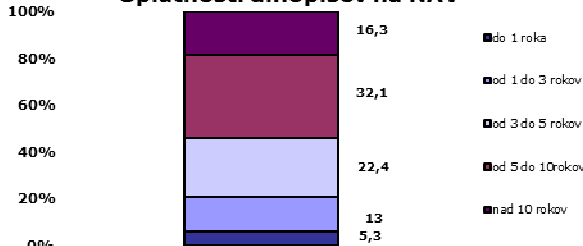
Zloženie portfólia fondu

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

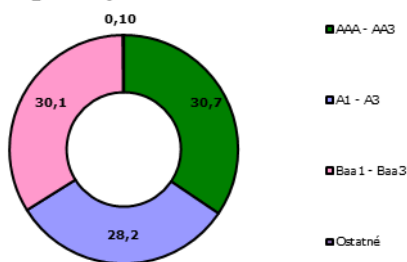
Podiel investícií na NAV



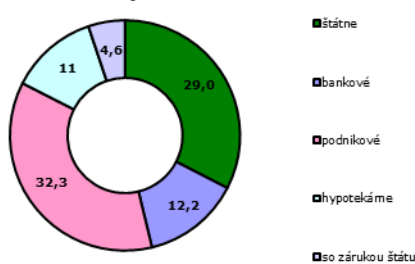
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,42
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,16
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,10
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,08
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	1,00
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,96
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,95
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,94
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,92
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,91
VÚB, a.s. HZL 0,5% 11/09/2020	SK4120011040	0,85
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,85
CZECH 5% 11/06/2018	XSO368800073	0,83
Daimler AG. 0,75% 11/05/2023	DE000A169NB4	0,82
CNOOC Curtis Funding No.1 Pty Ltd 2,75% 10/2020	XS0973209421	0,82

Komentár portfólio manažéra:

Po zasadnutí ECB začiatkom septembra, na ktorom sa na rozdiel od očakávaní investorov nič zásadné nerozhodlo, sa ospalá nálada na medzinárodných kapitálových trhoch vytratila zo dňa na deň. Nervozita z neurčitosti ohľadne úrovne a očakávaného termínu predĺženia uvoľnenej menovej politiky ECB za súčasný horizont marca 2017 mali za následok dočasný výpredaj a zvýšenie výnosov európskych dlhopisov. Prispeli k tomu aj vyjadrenia členov amerického Fed-u. Výnosy štátnych aj korporátnych dlhopisov vzrástli o 10-15 bp. Tento efekt však trval, len kým japonská BoJ ohlásila pokračovanie svojho konceptu kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky prostredníctvom kontroly výnosov 10 ročných štátnych dlhopisov na úrovni 0%. Po tomto oznámení sa finančné trhy vrátili do starých kolají a výnosy 10-ročných nemeckých federálnych obligácií klesli z 0,07% p.a. na -0,12%. Makroekonomické dáta v podstate kapitálové trhy ignorujú. Medziročná inflácia v eurozóne v auguste meraná indexom HICP bola 0,2%, hlboko pod 2% cieľom ECB. Samotný rast HDP v 2. štvrťroku 2016 v eurozóne zaznamenal nárast 1,6% v súlade s očakávaniami trhu. Počas svojho turné prezident ECB M.Draghi navštívil aj nemecký parlament, kde bol konfrontovaný s kritikou nastavenia menovej politiky, ktorá je podľa nemeckých predstaviteľov nebezpečne uvoľnená. Naopak M.Draghi vyzýval nemeckých politikov, aby rozhybali ekonomiku Európy cez uvoľnenú fiškálnu politiku. Prezident Bundesbanky takúto výzvu odmietol so slovami, že úroveň existujúceho dlhu a demografie jasne argumentuje pre nižší, nie vyšší dlh. Bundesbanka ja nadmieru kritická voči ekonomickým stimulom financovaných nadmerným dlhom. Pozitívnu správou bola nečakaná dohoda členov OPEC-u na neformálnom stretnutí v Alžírsku o zmrazení ťažby ropy. Cena ropy Brent stúpla na 49 USD/bbl. Ku koncu mesiaca pribudla kauza o vysokej finančnej pokute v hodnote 14 mld. USD, ktorú vyrubilo americké ministerstvo spravodlivosti pre nemeckú veľkobanku Deutsche Bank. S aktívami 1 800 mld. eur patrí k tzv. SIFIs, (systémovo dôležité finančné inštitúcie), ktorých problematický vývoj môže ohroziť národnú ekonomiku. Medzi investormi prevládla riziková averzia a nakupovali sa štátne bezpečné dlhopisy. Nemecké desaťročné federálne obligácie so splatnosťou 10 rokov na konci mesiaca september ponúkali záporný výnos -0,11%, španielske 0,88% a talianske 1,22%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa obchodovali na úrovni 0,26%, čím sa zaradili medzi tzv. „core „ región.

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.

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.