

Mesačná správa k 31.10.2016

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

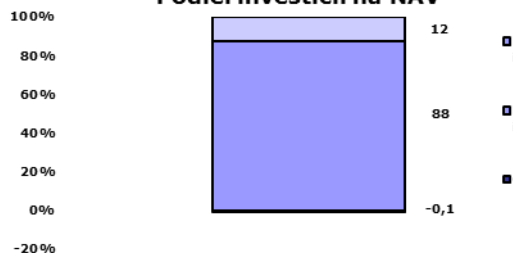
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 903 967 781,33 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042621 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

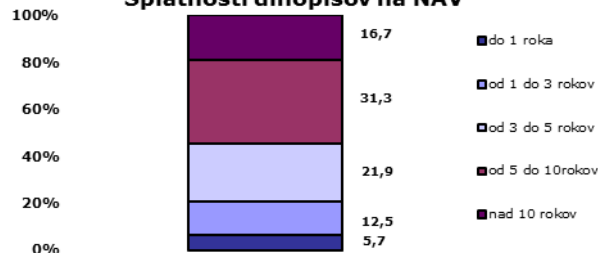
Zloženie portfólia fondu

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

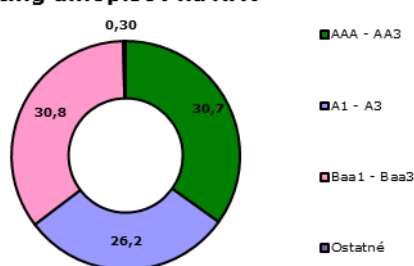
Podiel investícií na NAV



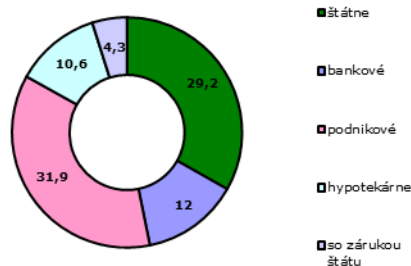
Splatnosti dlhopisov na NAV



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	1,38
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,12
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,10
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,06
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	1,00
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,99
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,99
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,95
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,95
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,92
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,92
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,91
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,85
VÚB, a.s. HZL 0,5% 11/09/2020	SK4120011040	0,84
Goldman Sachs Group 2% 27/07/2023	XS1265805090	0,84

Komentár portfólio manažéra:

Nástup jesene bol sprevádzaný okrem očakávaní firemných výsledkov aj otázkami nad blížiacim sa zasadnutím ECB a jej komunikácie ohľadne ďalšieho smerovania ultra uvoľnenej politiky spolu s kalibrovaním trhových očakávaní nastavenia úrokových sadzieb americkým Fed-om koncom roka. Dôležitým aspektom ostávajú blížiac sa prezidentské voľby v USA a nezáväzný prísľub dohody krajín ťažiacich ropu (OPEC) a Ruska o možnom zmrazení ťažby. S postupom času sa efekt „dobrych správ“ postupne vytrácal a hoci sa ťažko skúšanej Deutsche Bank podarilo presvedčiť účastníkov medzinárodných trhov o svojej dostatočnej likvidite, pozornosť medzinárodných investorov sa presúvala na smerovanie menovej politiky ECB na svojom októbrovom zasadnutí. Tá však podľa očakávaní nič nové neprinesla a nechala trhy hádať, čo mala znamenať uniknutá informácia o tom, že v budúcnosti bude musieť raz ECB začať s utlmením svojej intervenčnej politiky (tapering). Toto anonymné vyjadrenie spustilo lavínu špekulácií so všetkými dôsledkami. Výsledkom bolo zníženie očakávaní ďalších krokov ECB a výnosy európskych dlhopisov sa rýchlo zdvihli v priebehu mesiaca o 0,20-0,35%. Keď rastú výnosy, ceny dlhopisov klesajú. Samotná ECB dala na svojom zasadnutí najavo, že všetky možnosti si necháva otvorené. Možnosť predĺženia QE tak ostáva v hre ako v plnej tak aj obmedzenej podobe. Tým sa presunula pozornosť investorov k decembrovému zasadnutiu, kde má mať ECB k dispozícii aj nové makroekonomické predpovede. Podobne je na tom americký Fed, ktorý odďaľuje svoje rozhodnutie o sprísnení menovej politiky z novembra taktiež na december. K obavám o návrat inflácie prispeli aj relatívne dobré makroekonomické ukazovatele z Európy. V Nemecku vyšla silnejšia ako očakávaná inflácia HCPI za október na úrovni +0,8% medziročne a v USA silný rast HDP za 3.štvrtrok na 2,9% oproti očakávaniam 2,6%. Prezident ECB M. Draghi opäť v Berlíne pred nemeckým parlamentom obhajoval nastavenie menovej politiky centrálnej banky (tlačenie peňazí). Zároveň média citovali člena rady guvernérov ECB Y. Merscha, ktorý sa vyjadril, že „čím dlhšie súčasné opatrenia ostanú v platnosti, tým menej efektívne budú“. Na konci mesiaca sa výnosy nemeckých federálnych obligácií so splatnosťou 10 rokov vyšplhali z -0,11 na +0,17% a Talianske štátne dlhopisy z 1,20% na 1,66%. Podobne sa správali aj výnosy ostatných dlhopisových produktov, pričom samotné rizikové prémie sa nemenili. Keďže v posledných rokoch úrokové sadzby stabilne klesali, ceny dlhopisov rástli, čo sa prejavilo aj na fonde Garant. Trhové výnosy sú však aktuálne blízke nule, čo limituje potenciál na výraznejší rast hodnoty fondu v budúcnosti. Navyše, ak výnosy začnú rásť, fond Garant môže dočasne zaznamenať poklesy hodnoty, tak ako sa to stalo v priebehu októbra. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciaľným výnosom. Štruktúra portfólia sa nezmenila.

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