

# GARANT dlhopisový garantovaný d.f., Allianz - Slovenská d. s. s., a. s.

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 11. 2016



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	1 901 583 376,43 EUR
<b>Deň vytvorenia fondu:</b>	22. 3. 2005
<b>Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):</b>	0,033194 EUR
<b>Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:</b>	0,042390 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	2,98
<b>Depozitár fondu:</b>	Tatra banka, a.s.
<b>Odplata za správu dôchodkového fondu:</b>	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
<b>Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:</b>	1 % zo sumy mesačného príspevku

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,34
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,13
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,10
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,05
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	1,04
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	0,99
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,99
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,98
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,95
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,95
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,92
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	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	0,85

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Medzinárodné finančné trhy sa od začiatku minulého mesiaca zaoberali prognózovaním víťazstva prezidentských kandidátov USA. Jasným favoritom bola demokratka H. Clintonová, ktorá bola médiami vnímaná ako „prijateľná a čitateľná“, na rozdiel od kontroverzného magnáta s nehnuteľnosťami D. Trumpa, ktorý presadzoval svoju víziu „Veľkej Ameriky“ a naznačoval izolacionistické a nacionalistické sklonky vo svojom programe (vypovedanie medzinárodných obchodných zmlúv, uzavretie hraníc s Mexikom a pod.). Výsledky jednotlivých prieskumov priamo ovplyvňovali výmenný kurz predovšetkým mexického pesu a vniesli volatilitu na akciové a dlhopisové trhy. Preto začiatkom novembra ostala väčšina investorov v šoku, keď sa oficiálne oznámili výsledky volieb, ktorých víťazom sa stal D. Trump aj s jeho veľkorysími fiskálnymi plánmi na zníženie daní, zvýšenie výdavkov na infraštruktúru a navýšenie dlhu. Tieto informácie sa okamžite prejavili prudkým stúpaním výnosov štátnych dlhopisov. Výnosy z amerických štátnych dlhopisov so splatnosťou 10 rokov vzrástli na úroveň 2,33 % z 1,83 % (klesli ceny) a výnosy nemeckých federálnych obligácií poskočili z 0,16 % na 0,30 % p.a. Rizikové prémie na európskych nezabezpečených dlhopisoch sa rozťahli o 0,10 – 0,20 % oproti koncu októbra. Výsledky volieb v USA tiež umocnili očakávania zvýšenia úrokových sadzieb americkým Fed-om v decembri o 0,25 %. Negatívom pre medzinárodný obchod by bolo zavedenie cieľ Trumpovou vládou, čo by ohrozilo ekonomiky takých exportérov ako sú Čína a Nemecko. Najsilnejšia ekonomika Európy vlni vyviezla tovary do USA v hodnote 124 mld. USD. USA patrí medzi najväčších odberateľov Nemecka a podľa mníchovského Ifo inštitútu export do USA vytvára v Nemecku až 1,5 mil. pracovných miest. Po strávení týchto informácií sa pozornosť medzinárodných investorov obrátila k decembru – k blížiacemu sa referendu v Taliansku, ktoré by mohlo ohroziť zotrvanie vlády M. Renziho. Vznikla by hrozba predčasných volieb a nástup populistickej strany M5S. S tým vystúpili do popredia problémy talianskeho bankového sektora a potrebná rekapitalizácia niektorých stredne veľkých bánk. V decembri bude zasadať ECB, kde sa očakáva oznámenie pokračovania ultra uvoľnenej menovej politiky a následne zasadať aj americký Fed, kde sa naopak predpokladá definitívne zvýšenie sadzieb. Tento nesúlad sa prejavil aj v rozširovaní úrokového diferenciálu medzi výnosom 10 UST a 10 nemeckým štátnym dlhopisom, ktorý sa rozšíril z 1,65 % na 2,11 % koncom mesiaca november. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

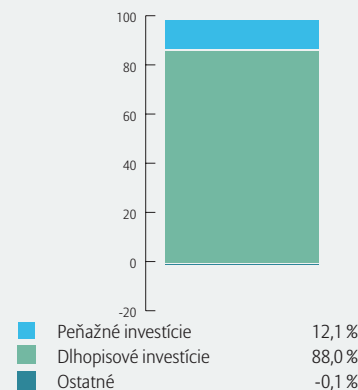
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

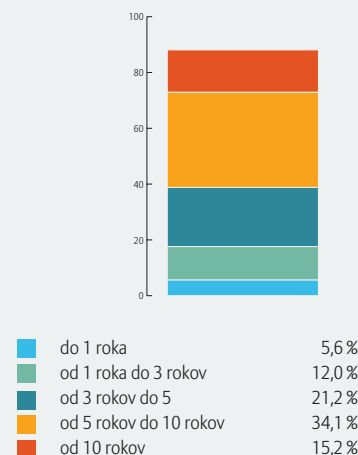
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

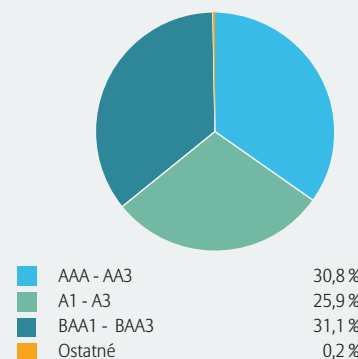
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

