

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 12. 2016

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):

1 914 922 068,38 EUR

Deň vytvorenia fondu:

22. 3. 2005

Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):

0,033194 EUR

Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:

0,042509 EUR

Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:

2,95

Depozitár fondu:

Tatra banka, a.s.

Odplata za správu dôchodkového fondu:

0,3 % priemernej ročnej predbežnej

Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:

NAV v dôchodkovom fonde

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	1,12
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	0,97
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,94
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,94
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,92
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,91
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,90
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,85
Goldman Sachs Group 2% 27/07/2023	XS1265805090	0,84

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Posledný mesiac v roku zasadali všetky tri dôležité svetové finančné inštitúcie v týždňových intervaloch, najprv 8. decembra ECB, 14. decembra americký FED a nakoniec 20. decembra japonská BOJ. Po neočakávanom víťazstve D. Trumpa ako amerického prezidenta sa pozornosť medzinárodných finančných trhov upriamila na výsledok zasadnutia ECB, kde sa očakávalo predĺženie lehoty ultra-uvoľnenej menovej politiky vo forme intervenčných nákupov (QE) dlhopisov pri nezmenenom objeme. ECB na rozdiel od očakávaní kapitálových trhov oznámila zníženie objemu intervenčných nákupov európskych dlhopisov o 20 mld. z pôvodných 80 mld., zároveň uvoľnila pásmo splatností nad 1 rok (predtým nad 2 roky), čo viedlo k extrémnemu poklesu výnosov krátkych splatností štátnych aj kreditných dlhopisov. Výnos nemeckých federálnych obligácií so splatnosťou 2 roky klesol z -0,6% na -0,8%. Naopak rozhodnutie americkej federálnej rezervnej banky Fed o zvýšení kľúčových refinančných sadzieb o 0,25% na 0,50% (Fed funds) bolo plne v súlade s očakávaniami trhov a menším prevkapaním bolo oznámenie o ďalších troch možných zvýšeníach v roku 2017. Mierne napätie sa uvoľnilo aj po zlyhaní referenda v Taliansku a následnom odstúpení premiéra M. Renziho, ktorého prezident S. Mattarella požiadal o zotrvanie v úrade do potvrdenia štátneho rozpočtu na rok 2017. Následne novovymenovaný dočasný premiér P. Gentiloni prebral agendu „talianskych bánk“ a vláda koncom decembra narýchlo schválila záchranný fond vo výške 20 mld. eur pre bankový sektor. Samotná banka Monte dei Paschi di Siena bude potrebovať podľa ECB asi 8,8 mld. eur na získanie kapitálovej primeranosti, pričom štátna pomoc je podmienená účasťou súkromných veriteľov (2,3 miliardy eur by mala banka získať z premeny podriadených dlhopisov vo vlastníctve inštitucionálnych investorov na akcie, ako to požadujú nové pravidlá EÚ). Tieto negatívne správy znamenali pre talianske štátne dlhopisy rozšírenie rizikových prémie nad nemecké federálne obligácie takmer o 0,2% (oproti koncu novembra), hoci samotné výnosy v decembri mali tendenciu skôr klesať. Výnos talianskych 10 ročných štátnych dlhopisov klesol z 2 % začiatkom decembra na 1,8 % k záveru mesiaca, zatiaľ čo výnosy do splatnosti nemeckých obligácií klesli len o 0,07 % na úroveň 0,19%. Pod vplyvom rozhodnutia ECB sa výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov zostrmila, keď krátke splatnosti klesli pod hranicu depozitnej sadzby ECB -0,4%. Dlhé splatnosti naopak vzrástli pod tlakom očakávaní mierneho oživenia hospodárskeho rastu vo svete aj Európe. Rast výnosov dlhých splatností podporujú aj zvýšené inflačné očakávania v súvislosti s dohodou krajín OPEC a Ruska o zmrazení ťažobných kvót pre ropu. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

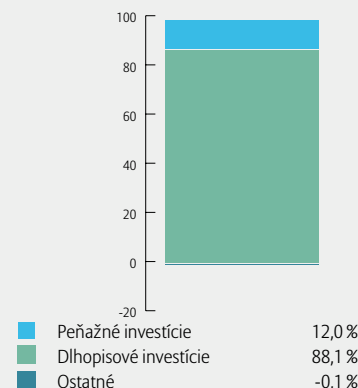
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

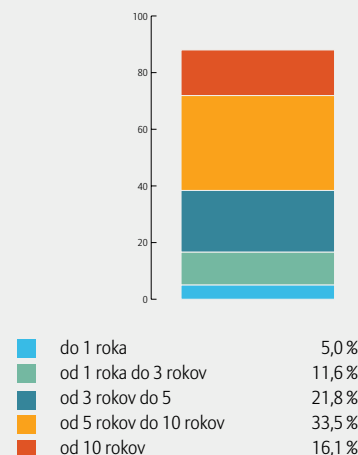
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

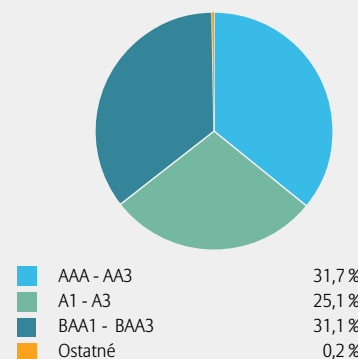
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

