

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 01. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):

1 917 608 897,46 EUR

Deň vytvorenia fondu:

22. 3. 2005

Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):

0,033194 EUR

Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:

0,042379 EUR

Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:

3

Depozitár fondu:

Tatra banka, a.s.

Odplata za správu dôchodkového fondu:

0,3 % priemernej ročnej predbežnej

Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:

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	1,30
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	1,04
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	1,00
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	0,99
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,98
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,98
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,94
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,92
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,91
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,91
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,91
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,91
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,90

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch v mesiaci január sa niesol v znamení zvolenia D. Trumpa za prezidenta USA a manévrovania Británie ohľadom Brexitu. Podľa očakávaní sa premiérka Mayová vyjadřila za skorý a tvrdý odchod Británie z vnútorného trhu EÚ a novú obchodnú dohodu. Pre určité sektory (automobilový priemysel) to môže viesť k narušeniu dodávateľsko-odberateľských vzťahov. Nemecko je pre Britániu významným trhom, vyváža tam tovar a služby v hodnote 100 mld. EUR ročne, čo je tretia najväčšia exportná destinácia. Samotná inauguračná reč D. Trumpa nepriniesla žiadne nové informácie ohľadne ekonomických opatrení a trhy ostali ľahko sklamané. Okrem protekcionizmu a ochrany štátu v nej nebolo nič nové. Prvý konkrétny krok nového prezidenta bolo vypovedanie medzinárodnej obchodnej dohody TPP. Takisto Mexiko hrozí, že môže opustiť dohodu o bezcolnej únii NAFTA, ak budú nové podmienky nevýhodné. Okrem toho D. Trump stihol podpísať nariadenie o stavbe ochranného múra na mexických hraniciach, na čo reagoval mexický prezident Pena Nieto zrušením oficiálnej návštevy USA. Zhoršenie bilaterálnych vzťahov s USA bolo sprevádzané aj napätím na domácej pôde, keď nesúhlas úradujúcej ministerky spravodlivosti USA S. Yatesovej s nariadením prezidenta o zamedzení prístupu emigrantov do USA znamenal jej suspendáciu. Napriek týmto excesom a neočakávaným precedensom finančné a kapitálové trhy reagovali nepatrne. Potom, čo krajiny OPEC začali realizovať zmrazenie ťažobných kvót pre ropu, cena suroviny od začiatku decembra rastie. Rast ropy sa prejavuje aj v reálnej ekonomike, keď v Nemecku zverejnili harmonizovaný index CPI za január na medziročnej úrovni 1,9% a samotná eurozóna reportovala index na úrovni 1,8%, najvyšší od roku 2013. Tieto údaje podporili argumenty niektorých nemeckých predstaviteľov o optimizme, že sa čoskoro bude otvárať otázka o odchode ECB z režimu kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky, keďže sa začínajú naplňovať predpoklady pre dosiahnutie inflačného očakávania. Dobré makroekonomické čísla z Nemecka – historicky najnižšia miera nezamestnanosti 5,9% za január 2017 a rastúca inflácia sú v rozpore s pomalým rastom a nízkou infláciou v Taliansku. To sa navyše potýka s problémom bankového sektora, kde Monte dei Paschi nezískala súkromný kapitál a bude musieť využiť zdroje (5-7 mld. eur) prostredníctvom štátneho fondu Atlante (20 mld. eur). Pozitívne ekonomické údaje a výhľad vyššej inflácie posunul výnosy dlhopisov eurozóny smerom nahor (ceny klesali); nemecké federálne obligácie ponúkali koncom mesiaca výnos do splatnosti na úrovni 0,45 % oproti 0,20 % na začiatku januára. Zároveň sa rozšírili rizikové prémie talianskych štátnych dlhopisov o 0,20 % voči bezrizikovým aktívam. Naopak výnosy španielskych dlhopisov kopirovali nemeckú krivku a samotná prirážka sa znížila o 0,10 %. Výnosy kreditných produktov taktiež mierne stúpali, pričom rizikové prémie boli viac-menej stabilné. Bankové produkty boli podporené dobrými výsledkami amerických bankových a investičných domov. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

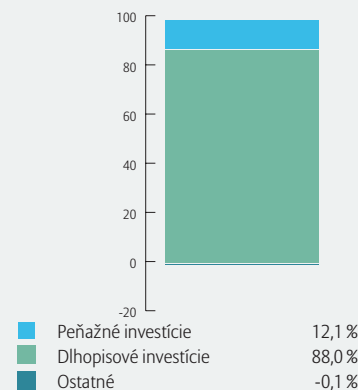
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

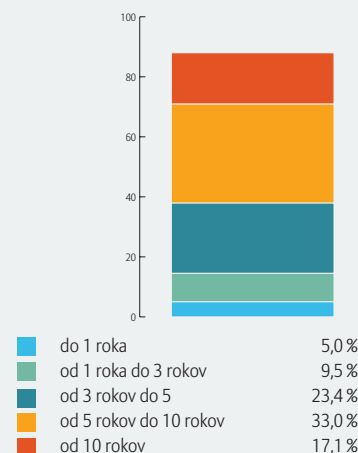
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

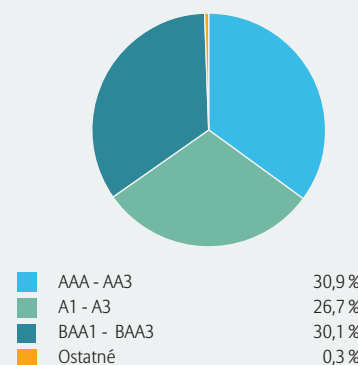
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

