

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 28. 02. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 935 531 222,82 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042620 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,03
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom фонде
	1 % zo sumy mesačného príspevku

Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:

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	1,11
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,09
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,04
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	0,99
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	0,98
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,98
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,98
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,93
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,91
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,91
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,91
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,91
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,90
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,90

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol vo februári bohatý na politické dianie (nadhádzajúce voľby vo Francúzsku, Holandsku a Nemecku) a silné vyhlásenia (Trumpove tlačovky, verejné prejavy členov Fed-u). Výsledkom bol jednosmerný vývoj cien aktív „nahor“. Bez ohľadu na geopolitické riziká, Grécko s neudržateľným dlhom, či zlé úvery talianskych bánk, sa trhy rozhodli ignorovať riziká a venovali pozornosť výkonom Fed-u o potrebe zvýšiť úrokové sadzby niekoľkokrát v tomto roku. To naznačuje, že ekonomika je v dobrom stave a znesie sprísnenie menovej politiky. Na rozdiel od amerického Fed-u sa ECB vyjadruje v zmysle potreby zachovania súčasnej ultra uvoľnenej menovej politiky napriek vyššej inflácii zaznamenatej v eurozóne. V Nemecku dosiahol februárový index HCPI 2,2 % medziročne, čo je viac ako ECB stanovená hranica 2,0 %. To vyvoláva prnutie medzi dvoma krídlami vo vnútri rudiaciach orgánov ECB, kde časť vedenia navrhuje revíziu extrémne uvoľnenej politiky (nemecké krídlo), no druhá časť vedenia obhajuje dlhšie obdobie kvantitatívneho uvoľnenia menovej politiky (intervenčné nákupy dlhopisov). V strede mesiaca prevládli obavy investorov z možnosti nástupu ultra pravicovej kandidátky Mariny Le Penovej, ktorá priamo vyhlásila požiadavku vystúpenia z eurozóny. S tým, že štátne dlhopisy Francúzska by boli jednoducho splatné vo francúzskych frankoch. To spôsobilo dočasné rozšírenie rizikovej prémie francúzskych štátnych dlhopisov voči nemeckým na 0,80 % oproti 0,42 % koncom roka. Podobne v Taliansku správy o vzostupe protieuroópskych strán rozšírili prírážky talianskych štátnych dlhopisov voči nemeckým z 1,6 % na vyše 2 % koncom februára. Taktiež euro oslabilo voči USD na 1,052 z úrovne 1,069. Naopak nemecká ekonomika zaznamenala hneď niekoľko historických rekordov, keď federálny štatistický úrad oznámil, že nemecká vláda dosiahla rozpočtový prebytok 23,7 mld. EUR (0,8 % HDP), vôbec najvyšší od čias zjednotenia Nemecka, a zároveň obchodný prebytok najväčšej ekonomiky Európy sa zvýšil na rekordných 244,3 mld. eur, o čom môže väčšina vlád iba snívať. Ku koncu mesiaca sa pozornosť medzinárodných investorov otočila smerom k očakávaným prejavom amerického prezidenta D. Trumpa, ktorý na tlačovej besede oznámil, že má pripravený ambiciózný daňový plán. Ale ani tlačová konferencia a neskôr ani jeho prejav o projektoch v hodnote 1000 mld. USD na infraštruktúrne projekty trhy nenadchli a viac menej odignorovali. Pozornosť sa tak sústredila na faktické vyjadrenia členov Fed-u o konkrétnych krokoch na sprísnenie menovej politiky ako odozvy na silnejúcu americkú ekonomiku. Ceny akcií v podstate stúpali nepretržite nahor a podobne aj ceny dlhopisov (výnosy klesali) naprieč kreditným spektrom. Výnosy nemeckých federálnych dlhopisov klesli od začiatku mesiaca z hodnoty 0,43 % na 0,21 %, taktiež výnosy korporátnych dlhopisov zaznamenali pokles pod tlakom pokračovania nákupov ECB a neustálom dopyte investorov, pričom sa rizikové prémie nemenili. Slovensko upísalo štátny dlh so splatnosťou 10 rokov v priebehu februára na úrovni 1,00 %, čo bolo o 0,88 % nad nemeckou federálnou obligáciou. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

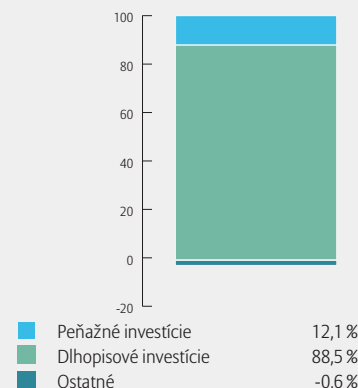
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

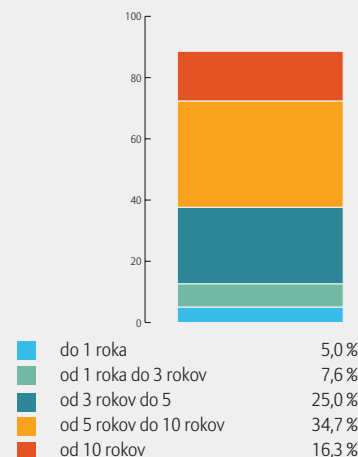
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

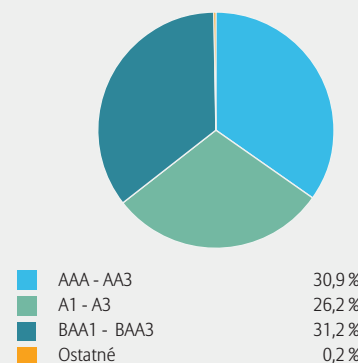
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

