

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 04. 2017

Allianz 

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	1 945 205 459,14 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>	0,042582 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	3,04
<b>Depozitár fondu:</b>	Tatra banka, a.s.
<b>Odplata za správu dôchodkového fondu:</b>	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde

**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	1,11
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,08
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,03
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	0,99
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,98
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	0,98
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,97
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,97
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,90
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,90
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,90
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,90
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,89
Slovak 3,625% 16/01/2029	SK4120009762	0,86

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Medzinárodné finančné trhy sa v priebehu marca a začiatkom apríla dostali pod vplyv niekoľkých negatívnych faktorov. Tie geopolitické boli – Erdoganove referendum v Turecku, pokračovanie vojny v Sýrii, vyhrážky KLDK voči USA. V Európe tiež prevládali politické témy, prvé kolo prezidentských volieb vo Francúzsku 23. apríla a tvrdé vyjednávanie pozícií britskej vlády voči EMU v procese Brexitu. Najväčšie riziko sa prisudzovalo potenciálnemu víťazstvu kandidátky krajnej pravice Marine Le Penovej, ktorá mala v programe zrušenie spoločnej euro meny a vystúpenie z eurozóny. Jej protiváhou mal byť podľa preferencií stredo-ľavý kandidát Emmanuel Macron, ktorý nakoniec prvé kolo vyhral. To sa prejavilo aj na zúžení rizikových premií francúzskych dlhopisov – štátnych o 0,30 % a kreditných o 0,10 %. Samotné výnosy nemeckých federálnych obligácií so splatnosťou 10 rokov sa v priebehu mesiaca posúvali nadol k hranici 0,15 % a následne po zverejnení výsledkov prvého kola volieb, keď prevládil optimizmus a medzinárodní investori začali preferovať rizikovejšie aktíva sa výnos 10-ročného nemeckého štátneho dlhopisu vyšplhal na úroveň 0,35 %. S víťazstvom kandidáta Macrona by sa ECB čiastočne rozviazali ruky pre rýchlejšie sprísenie menovej politiky a ukončenie programu intervenčných nákupov dlhopisov. Následné zasadanie ECB vo Frankfurtu však nepotvrdilo tieto špekulácie a M. Draghi potvrdil pôvodné smerovanie ECB, kde sa zdôrazňuje potreba dostatočne dlhého času nízkych úrokových sadzieb na presadenie menového cieľa ECB – dosiahnutie inflácie tesne pod 2 %. Zvyšovanie sadzieb podľa rétoriky ECB sa neočakáva skôr ako v priebehu roka 2019. Napriek tomu, že hlavným dôvodom ECB je riziko ekonomického rastu smerom nadol, makroekonomické údaje z Európy boli pozitívne. Nemecký index podnikateľskej nálady Ifo dosiahol za mesiac apríl 6-ročné maximum 112,9 bodov. Taktiež predstihový indikátor ekonomickej aktivity v eurozóne PMI pre oblasť výroby dosiahol 56,8 v apríli oproti 56,2 v marci. Prvý odhad inflácie meraný medziročným nárastom CPI pre eurozónu na konci mesiaca apríl dosiahol 1,9 % z minulých 1,5 %, čo podľa analytikov nasvedčuje tomu, že v Európe sa dá výhľadovo očakávať pravdepodobný nárast dlhodobých sadzieb. Vyšším výnosom môže napomáhať aj smerovanie amerického Fed-u, kde sa očakávajú ešte dve až tri zvyšenia úrokových sadzieb v tomto roku na úroveň 1,25-1,50 %. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

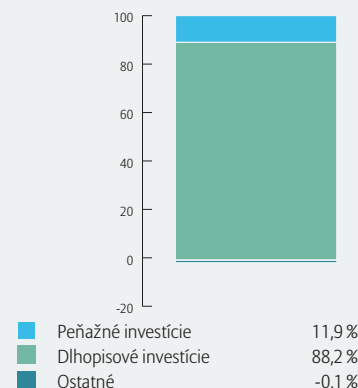
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

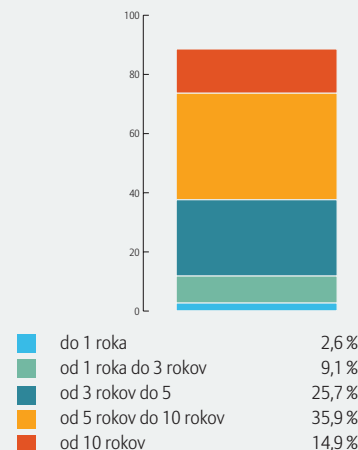
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

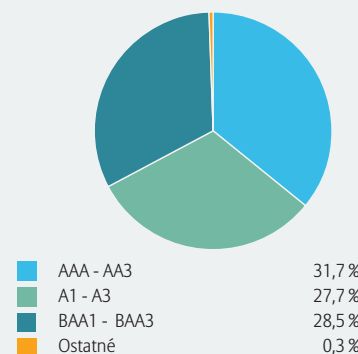
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

