

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 05. 2017



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	1 959 663 788,42 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>	0,042709 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	3,10
<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	1,30
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,11
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,06
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,02
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	0,99
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,98
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,97
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,96
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,94
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,90
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
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,89
Slovak 3,625% 16/01/2029	SK4120009762	0,85

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Aj keď vo svete pokračovala sezóna oznamovania hospodárskych výsledkov firiem, finálne trhy najviac sledovali vyjadrenia prezidenta ECB M. Draghiho a dianie v USA. Po aprílovom zasadnutí ale aj v máji prezident ECB na verejných vystúpeniach neustále zdôrazňoval, že banka sa nebude ponáhľať so zvýšením úrokových sadzieb a ani s obmedzovaním programu nákupu európskych dlhopisov v hodnote 2,3 mld. EUR. A to i napriek tlakom investorov ohľadne zvýšenia sadzieb zo strany bohatších krajín, ktoré argumentujú pozitívnym vývojom makroekonomických ukazovateľov v eurozóne (Ifo index dosiahol v Nemecku ďalšie maximum a predstihový indikátor PMI pre priemysel dosiahol šesťročné maximum). M. Draghi pred holandským parlamentom vyhlásil, že napriek ubúdaniu rizika pre posilujúcu ekonomiku eurozóny je príliš skoro „deklarovať víťazstvo“ nad defláciou a sťahovať stimulačné opatrenia ECB. Centrálna banka si chce naďalej udržať tempo emisie peňazí intervenčnými nákupmi na súčasnej úrovni 60 mld. EUR mesačne do konca tohto roka a v prípade nutnosti i dlhšie. Ďalej sa M. Draghi vyjadril, že prínos menovej stimulácie vyváži jej vedľajšie dopady, i keď pripustil niektoré negatíva v podobe nárastu cien nehnuteľností a vysoké zadĺženie domácností v niektorých krajinách vrátane Holandska. Hoci samotné výnosy dlhopisov výrazne nereagovali, začiatkom mája sa rizikové prémie po týchto informáciách zúžili o približne 0,10 %, i keď postupne sa vrátili na predchádzajúce úrovne. Na rozdiel od eurozóny, kde napriek pozitívnym ekonomickým číslam sa ECB nechystá na sprísnenie menovej politiky, v USA sa americký Fed odhodláva zvýšiť úrokové sadzby niekoľkokrát, napriek ochabujúcim hospodárskym výsledkom ako aj predstihovým indikátorom. K optimizmu neprispievajú ani nepredikovatelné kroky prezidenta USA D. Trumpa, kde trhy prehodnocujú realitu oproti sľubovaným reformám, ktoré mali zvýšiť rast ekonomiky a ktoré boli premietnuté do cien aktív. Výsledkom týchto informácií bol posun očakávania investorov ohľadne zvýšenia sadzieb Fed-om a odklon investorov od rizikových aktív smerom k bezpečnejším štátnym dlhopisom a pokles výnosov (nárast cien) amerických 10-ročných Treasuries na 2,21 % z 2,40 % začiatkom mesiaca. Podobne sa správali nemecké federálne obligácie, výnosy BUND-u s rovnakou splatnosťou klesli z 0,43 % na 0,30 % koncom mája. Výnimkou bolo Taliansko, kde sa pozornosť investorov upriamuje na možné predčasné voľby, ktoré by mohli byť v rovnakom čase ako nemecké. S tým rozdielom, že k moci by sa mohli dostať euroskeptické strany. To by v kombinácii so slabým ekonomickým výkonom a problémovým bankovým sektorom v Taliansku mohlo mať devastujúce účinky nielen na samotnú krajinu.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

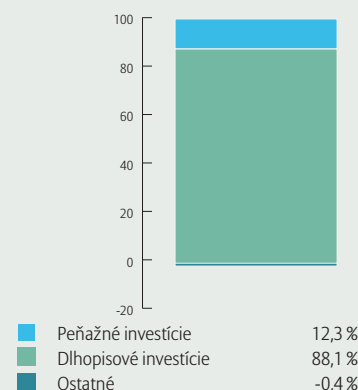
*Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.*

*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.*

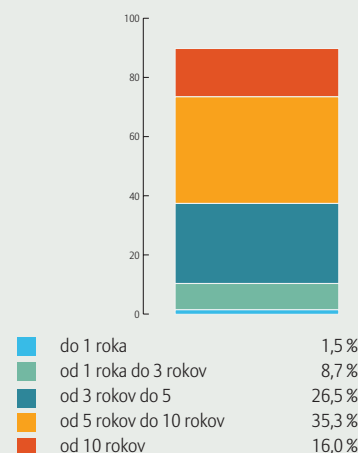
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

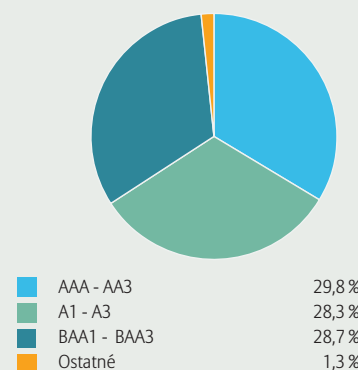
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

