

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 6. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 962 198 439,03 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042586 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,07
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	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 %
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,11
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,06
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,03
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,01
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	0,99
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,98
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,97
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,95
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,95
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,94
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,90
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,89
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,89
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,89
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,88

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch v júni bol determinovaný okrem výkonu menovej politiky na oboch brehoch Atlantiku (ECB a FED-u) aj situáciou v Británii (Brexit a predčasné voľby) a volebným úspechom stredo-pravého prezidentského kandidáta E. Macrona vo Francúzsku. Napriek očakávaniu zvýšenia úrokových sadzieb americkým Fed-om začiatkom júna a zvyšovaním špekulácií o možnom informovaní o budúcom ukončení intervenčných nákupov ECB sa výnosy dlhopisov správali opačne, výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s desaťročnou splatnosťou klesli z 0,31% koncom mája na 0,23% v strede júna a podobne americké Treasuries ignorovali blížiacie sa zasadanie FOMC a výnosy taktiež klesli na 2,12% z 2,20%. Jedným z dôvodov boli aj slabšie ako očakávané makroekonomické ukazovatele v USA a pokles inflácie v eurozóne, kde index HCPI medziročne klesol na 1,4% z 1,9% oproti máju minulého roka. A naopak, finálna hodnota medziročného rastu HDP za 1. štvrtrok v EMU bola silnejšia 1,9% oproti očakávaniu 1,7%. Tento nepomer trápi aj ECB ako potvrdil na svojom vyhlásení prezident Draghi, ktorý povedal, že síce riziko nižšieho rastu v EMU výrazne pokleslo, ale stále sa nedarí centrálnej banke naštartovať dlhodobo udržateľnú infláciu blízko cieľa ECB tesne pod 2%. Finančné trhy tak posunuli výhľad ohľadom na zníženie resp. ukončení nákupov dlhopisov ECB až na september tohto roku s tým, že prvé zvýšenie kľúčových sadzieb ECB sa očakáva až niekedy v polovici budúceho roka. Pozitívna nálada po francúzskych voľbách podporila aj návrat investorov do talianskych dlhopisov, ktorých rizikové prémie sa prudko znížili voči nemeckým štátnym dlhopisom na 1,65% z 2,00%. Absolútnym prevrpením pre medzinárodné kapitálové trhy bolo vystúpenie prezidenta ECB M. Draghiho v Portugalsku, kde prvýkrát oficiálne otvoril otázku možného útlmu kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky ECB, na čo reagovali výnosy európskych dlhopisov prudkým vzostupom nahor o viac ako 0,20%. Nemecké federálne obligácie BUND s 10-ročnou splatnosťou ponúkal výnos koncom mesiaca jún 0,48%. Ekonomicky sa darí aj Španielsku, ktoré ťaží z doteraz implementovaných reforiem bankového sektora a dynamika rastu HDP zaznamenala v 1Q17 medziročný nárast 3,0%, zatiaľ čo Taliansko 1,2% a Francúzsko len 1,0%. Výkon ekonomiky Slovenska za rovnaké obdobie naopak dosahuje historicky silné hodnoty, s rastom HDP na úrovni 3,1% pri klesajúcej nezamestnanosti 7,7%. Dopyt po slovenských štátnych dlhopisoch nadalej prevyšuje ponuku v primárnych aukciách. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

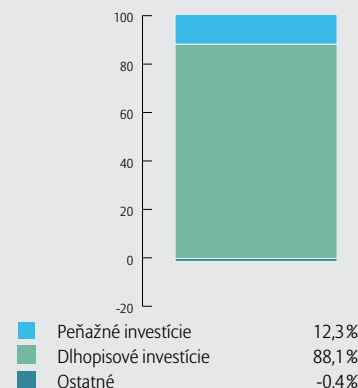
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

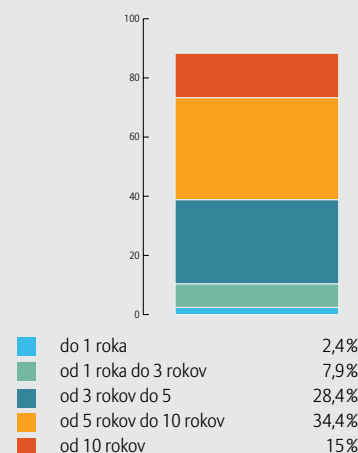
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

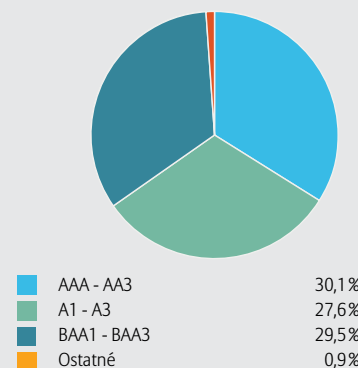
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

