

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 7. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 976 358 512,25 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,04272 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	1,10
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	1,00
Spanish government bond 5,4% 31/01/2023	ES00000123U9	0,98
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,98
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,96
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,95
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,94
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,94
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,89
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,89
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,89
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,89
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,88

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Rozhodnutia centrálnych bánk nerozvídali pokojné prázdninové vody. ECB podľa očakávania svoju menovú politiku nezmenila. Úrokové sadzby zostali nezmenené. Potvrdila aj, že základné úrokové sadzby zostanú na súčasnej úrovni dlhšiu dobu a rozhodne aj po ukončení nákupu dlhopisov. Nákup aktív bude pokračovať až do konca roku a podľa potreby aj dlhšie v závislosti od výšky inflácie. Ak inflácia alebo iné finančné podmienky nebudú v súlade s očakávaniami, ECB je pripravená program rozšíriť, a to aj do objemu aj do trvania. Najbližšie zasadnutie banky sa koná 7. septembra.

Americká centrálna banka upravila svoj názor na ekonomiku iba kozmeticky, t. j. v súlade s očakávaniami trhu. Avšak ďalší restriktívny krok sľubuje Fed v krátkom čase. Očakáva sa, že v 4Q17 sa bude bilancia Fedu znížiť predajom nakúpených dlhopisov v objeme 10 mld. USD mesačne. Banku naďalej trápi nízka inflácia, ktorá výrazne zaostáva od dlhodobého cieľa na úrovni 2%.

Na (ne)rozhodnutia centrálnych bánk reagovali trhy rôzne. Výnosy nemeckých desaťročných bundov sa v polovici mesiaca krátkodobu priblížili k 0,6% hranici. Potom však opäť klesli a pri minimálnej volatilitete oscillovali okolo 0,55%. Pre európske dlhopisové trhy však bolo oveľa charakteristickejšie zúženie rizikových prírážok podnikových dlhopisov a dlhopisov periférie voči štátnym dlhopisom. Výnosy amerických štátnych dlhopisov, bez vplyvu zasadnutia Fedu, mierne klesli. Dôvodom je prebiehajúce vyšetrovanie zvláštneho výboru pre vyšetrovanie väzieb Trumpovho tímu na Rusko. Investori hľadajúci bezpečné investície kupujú americké treasuries, ktoré preto mierne zdraželi. Dôležitou udalosťou mesiaca je návrat Grécka na dlhopisové trhy. Predovšetkým vďaka extrémne uvoľneným finančným podmienkam na kapitálových trhoch, bol záujem o 5-ročné štátne dlhopisy extrémne vysoký. Nakoniec sa ich predali 3mld. eur pri výnose do splatnosti 4,625%.

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

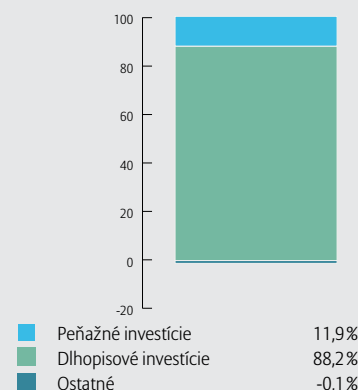
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

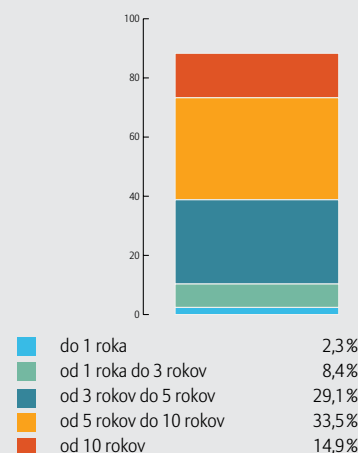
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

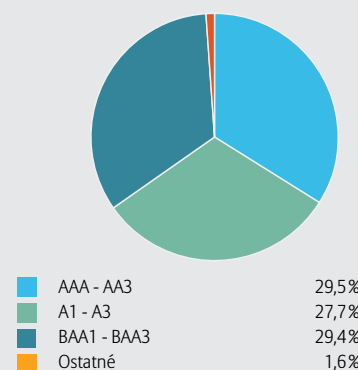
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

