

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 8. 2017

Allianz 

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

**Čistá hodnota majetku (NAV):**

1 990 987 432,37 EUR

**Deň vytvorenia fondu:**

22. 03. 2005

**Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):**

0,033194 EUR

**Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:**

0,042878 EUR

**Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:**

2,99

**Depozitár fondu:**

Tatra banka, a.s.

**Odplata za správu dôchodkového fondu:**

0,3% priemernej ročnej predbežnej

**Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:**

NAV v dôchodkovom fonde

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 | 1,05       |
| Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025 | IT0005127086 | 1,03       |
| NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023          | XS1432510631 | 1,01       |
| SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021             | XS1077088984 | 0,97       |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023    | XS1588411188 | 0,96       |
| AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022                    | XS1144086110 | 0,94       |
| POLAND 3,00% 15/01/2024                       | XS1015428821 | 0,94       |
| Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021       | XS1077882121 | 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 | 0,88       |
| Belgian Kingdom 3% 28/09/2019                 | BE0000327362 | 0,88       |
| Slovak 3,625% 16/01/2029                      | SK4120009762 | 0,84       |

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Positívny vývoj ekonomiky v eurozóne v druhom štvrtroku prekvapil svojou dynamikou aj analytikov a medzinárodných investorov, keď HDP za druhý štvrtrok vystrelil nad 2 % na medziročnej báze, čo je najrýchlejší rast za posledných šesť rokov. K tomuto výsledku napomohla klesajúca nezamestnanosť vo všetkých štátoch únie, resp. vysoká domáca spotreba a optimizmus na pracovnom trhu. Počet nezamestnaných v EMÚ klesá nepretržite od roku 2013 vrátane krajín ako je Grécko. Napriek tomu ostávajú medzi jednotlivými krajinami značné rozdiely, zatiaľ čo Nemecko má nezamestnanosť 4 %, Španielsko má 17 %. Aj to je jeden z dôvodov, prečo mzdovo-inflačné tlaky nie je cítiť. Taktiež nástup nových technológií sťažuje vyjednávaciu pozíciu zamestnancov, ktorá nie je taká silná ako pred krízou. K tomu sa pridáva extrémne zhodnotenie eura od júla o 5 %, ktoré brzdí nástup inflácie a núti ECB k opatrnosti, čo sa týka akýchkoľvek náznakov ohľadne sprísňovania menovej politiky. Prezident ECB M. Draghi naďalej preferuje opatrnosť ohľadne utlmovania politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE) a na konferencii predstaviteľov centrálnych bánk v Jackson Hole vyjadril názor, že „dôsledné uplatňovanie uvoľnenej menovej politiky je stále opodstatnené“. Ekonomika sa zotavuje, ale trepezivosť je stále potrebná a „ECB ostáva naďalej na stráži“. Podľa odhadov 52 % odborníkov si myslí, že ECB ohlásí zmenu politiky QE až v októbri a nie v septembri ako sa predtým očakávalo. K slabým inflačným tlakom na oboch stranách Atlantiku sa pridalo geopolitické napätie medzi KLDK a USA. Severokórejský prezident Kim Jong Un začal slovnú prestrelku s americkým prezidentom D. Trumpom, ktorá prerástla v cvičné bojové nasadenie techniky na oboch stranách a vyhlásenie stupňa pohotovosti v okolitých krajinách (Južná Kórea a Japonsko). Výnosy štátnych nemeckých federálnych obligácií s 10-ročnou splatnosťou sa tak po júlových maximách (0,60 %) postupne dostali na 0,37 %, podobne sa správali aj ostatné „core“ emisie. Rizikové prémie na talianskych a španielskych dlhopisoch s rovnakou splatnosťou sa mierne rozšírili. Pod vplyvom intervenčných nákupov ECB, ako aj dobrých korporátnych výsledkov včítane bánk sa nadpriemerne zhodnocovali ceny kreditných emisií, predovšetkým podnikových dlhopisov, ktorých výnosy klesali od začiatku roka rýchlejšie ako výnosy štátnych dlhopisov. K rizikovému apetítu neprispel ani ničivý hurikán Harvey na východnom pobreží USA s objemom odhadovaných škôd na úrovni 180 mld. USD.

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

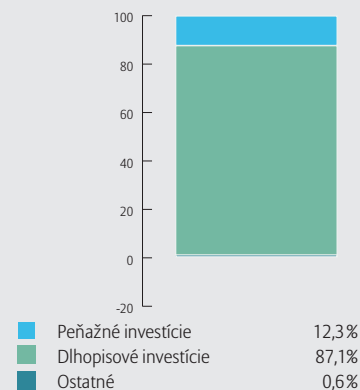
*Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.*

*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.*

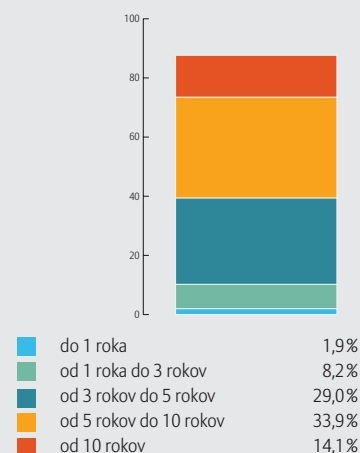
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

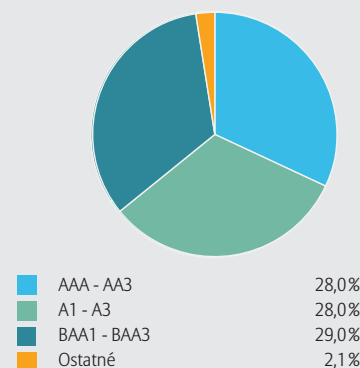
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

