

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 10. 2017

**Allianz** 

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	2 014 568 941,97 EUR
<b>Deň vytvorenia fondu:</b>	22. 03. 2005
<b>Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):</b>	0,033194 EUR
<b>Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:</b>	0,043003 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	2,73
<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 %
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,27
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,05
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,04
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,04
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,99
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
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,94
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,93
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,89
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,89
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,87
Daimler International Finance BV 0,2% 13/09/2021	DE000A19NY87	0,85
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,84

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Od posledného zasadania ECB v septembri sa medzinárodné finančné trhy venovali predovšetkým odhadom nastavenia menovej politiky ECB na jej zasadnutí 26. októbra. Väčšina analytikov a investorov očakávala oznámenie o predĺžení politiky kvantitatívneho uvoľňovania pri objeme 30 mld. EUR mesačne do septembra 2018. ECB objemy znížila, no koniec programu nechala otvorený. Prezident M. Draghi následne upozornil finančné trhy v súvislosti s očakávaniami utlmovania QE a následného zvýšenia sadzieb na veľmi dôležitú frázu „well past“ (veľké oneskorenie), čím chcel naznačiť pauzu medzi ukončením intervenčných nákupov ECB a následným prvým zvýšením úrokových sadzieb. Pomerne silná ekonomická expanzia (rast HDP v EU v 3Q17 dosiahol 2,5 %), klesajúca nezamestnanosť (september 8,9 %) a nízka inflácia (1,4 % v októbri) v Európe opodstatňovali tieto predikcie. Napriek komplikovanému vývoju na medzinárodnej politickej scéne - predovšetkým napätie medzi KLDLR a USA, pokusy regionálnej katalánskej vlády o vyhlásenie autonómie na základe referenda, handrkovanie sa Británie s Bruselom ohľadne plnenia finančných kompenzácií voči EU - sa výnosy štátnych dlhopisov a tiež kreditných produktov v prvej polovici októbra takmer nepohli. Nemecké federálne obligácie s 10-ročnou splatnosťou ponúkali výnos tesne pod úrovňou 0,50 % p.a. a americké US Treasuries 2,35 %. Po komplikovaných rokovaniach sa D. Trumpovi podarilo naštartovať debatu o znížení daní.

Podľa očakávaní ECB na svojom pravidelnom zasadnutí nepohla úrokovými sadzbami, kľúčová refinančná sadzba ostala na 0, depozitná na -0,45 % a medzná refinančná na 0,25 %. ECB potvrdila, že od januára 2018 do septembra 2018 zníži objem intervenčných nákupov na 30 mld. EUR zo súčasných 60 mld. Ďalej ECB oznámila, že objem nákupov môže mesačne vzrásť ak si to bude ekonomická situácia vyžadovať. M. Draghi uviedol, že je naďalej potrebný veľmi významný stupeň menového uvoľnenia, i keď prehodnotenie nákupu aktív odráža dôveru v smerovanie k inflačnému cieľu. Po tomto „holubičom“ vystúpení predstaviteľov ECB výnosy európskych dlhopisov postupne klesli o 0,10-0,15 %, nemecký 10-ročný federálny Bund ponúkal výnos do splatnosti 0,38 %, španielske štátne SPGB ignorovali politiku a ich riziková prémie voči nemeckej krivke sa zúžila na 1,10 % z 1,30 % začiatkom mesiaca. Po prezentovaní amerických makroekonomických dát (rast HDP v 3Q17 dosiahol 2,5 %) sa euro mena oslabila voči americkému doláru na 1,16 EUR/USD z úrovne 1,18.

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

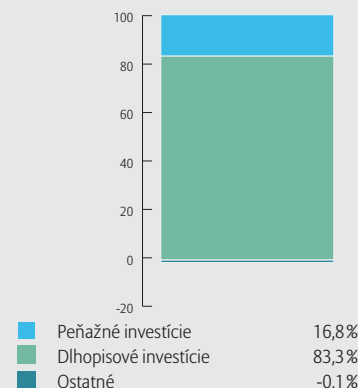
*Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.*

*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.*

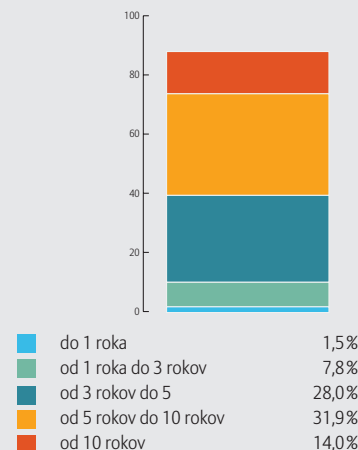
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

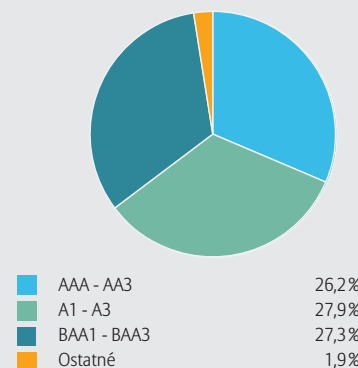
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

