

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 11. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 2 019 370 307,54 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22. 03. 2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,042980 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 2,74 |
| 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 Republic 1,875% 09/03/2037 | SK4120012691 | 1,27 |
| Slovak 4,35% 14/10/2025 | SK4120007543 | 1,05 |
| Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025 | IT0005127086 | 1,04 |
| France Govt. 1,25% 25/05/2036 | FR0013154044 | 1,04 |
| NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023 | XS1432510631 | 0,99 |
| SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021 | XS1077088984 | 0,96 |
| PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023 | XS1588411188 | 0,95 |
| AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022 | XS1144086110 | 0,94 |
| POLAND 3,00% 15/01/2024 | XS1015428821 | 0,93 |
| Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021 | XS1077882121 | 0,93 |
| VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023 | SK4120008939 | 0,89 |
| BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023 | XS1190973559 | 0,88 |
| SABIC Capital 2,75% 20/11/2020 | XS0995811741 | 0,85 |
| Daimler International Finance BV 0,2% 13/09/2021 | DE000A19NY87 | 0,84 |
| Belgian Kingdom 3% 28/09/2019 | BE0000327362 | 0,84 |

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Počas mesiaca november sa medzinárodné finančné a kapitálové trhy snažili spracovať informácie poskytnuté ECB na svojom zasadnutí z konca októbra o znížení objemu intervenčných nákupov dlhopisov QE na 30 mld. EUR zo 60 mld. EUR od začiatku roka 2018. Zároveň novo navrhnutý prezident Fed-u Powell potvrdil svoj úmysel pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb s vyjadrením, že postupné zvyšovanie je najlepším spôsobom ako udržať smerovanie sadzieb nahor a že ekonomika by sa mohla prehrievať, ak by sa príliš oddialilo sprísňovanie menovej politiky. Napriek rozdielnym fázam menových politík ECB (normalizácia) a Fed-u (sprísňovanie) sa výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku takmer nepohli a rozdiel medzi výnosmi 10-ročných amerických a nemeckých štátnych dlhopisov sa pohyboval na úrovni nad 2,00 %, oproti letu to je zvýšenie o 0,25 %. Obe centrálné banky však bojujú s rovnakým problémom. Napriek veľmi dobrým hospodárskym výsledkom v USA aj eurozóne (nízka nezamestnanosť, silný ekonomický rast, dobré výsledky korporátneho sektora) obe ekonomiky negenerujú infláciu. Medziročný nárast spotrebiteľských cien v USA klesol na 2,0 % v októbri z 2,7 % vo februári t.r., v EMU sa inflácia pohybuje na úrovni 1,4 %. Obe inštitúcie pritom deklarujú cieľ dosiahnuť dlhodobé tempo inflácie okolo 2 %. Všetky makroekonomické faktory vykazujú pozitívne tendencie. V strednej Európe sa darí všetkým členom V4. Čína oznámila, že poskytne krajinám strednej a východnej Európy na rozvojové a investičné projekty viac ako 3 mld. USD, s tým, že investície majú podporiť spoluprácu Číny s regiónom. Finančné trhy príliš nereagovali ani na neurčitú situáciu po nemeckých voľbách, po stroskotaní doterajších rozhovorov sa črtá pokračovanie veľkej koalície CDU/CSU kancelárky Merkelovej a sociálnych demokratov. To isté sa dá povedať o Brexite, s nekonečnými rozhovormi a následnými odkladmi. Pozitívnu správou z USA bolo schválenie daňovej reformy i keď s veľkými výhradami oponentov. Medzinárodné finančné trhy naďalej fungujú v režime „risk on“ a ani geopolitické napätie v súvislosti so Severnou Kóreou neodradilo investorov od nákupov rizikovejších aktív. Akciové indexy dosahujú vysoko pozitívne zhodnotenie a podobne aj kreditné produkty, investori naďalej hľadajú výnosy uprostred extrémne nízkych výnosov európskych dlhopisov. Nemecké štátne dlhopisy s desaťročnou splatnosťou ponúkali koncom mesiaca výnos 0,30 % a španielske 1,39 %. Domáce slovenské štátne dlhopisy s podobnou splatnosťou sa upísali pri výnose 0,55 %.

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

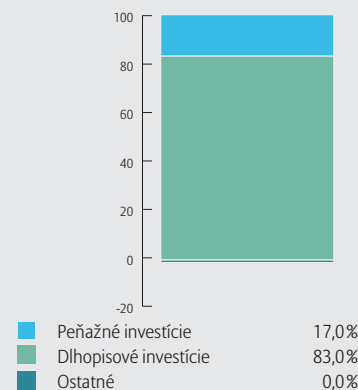
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

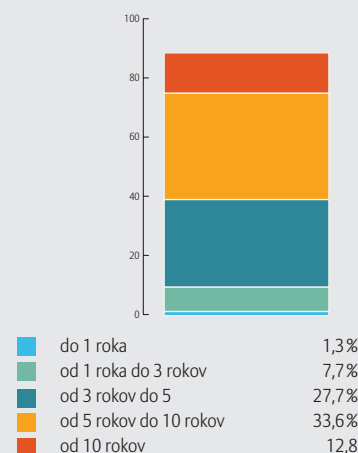
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

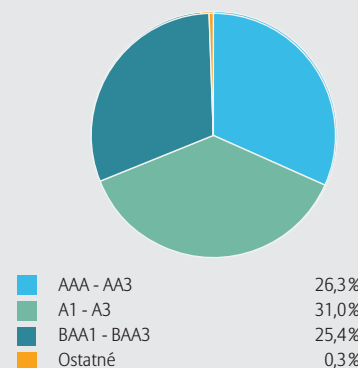
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

