

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 29. 12. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 023 826 802,51 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042923 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,7
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	1,26
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	1,01
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
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,93
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,93
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,93
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,88
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,88
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,85
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,84
Daimler International Finance BV 0,2% 13/09/2021	DE000A19NY87	0,84

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Počas mesiaca december zasadnutie ECB neprinieslo žiadne zásadné nové informácie ohľadne menovej politiky, taktiež geopolitická situácia ostávala nezmenená. Medzinárodní investori neotvárali nové pozície a ponuka na primárnom ako aj sekundárnom trhu cenných papierov bola minimálna. V poslednom týždni roka ECB nakúpila dlhopisy v rámci svojich intervenčných nákupov QE v hodnote 13,1 mld. EUR, celkový objem aktív nakúpených v rámci programu APP dosiahol 2293 mld. EUR, čo je nárast o 761 mld. EUR oproti predchádzajúcemu roku. Nevýrazné obchodovanie s európskymi dlhopismi bolo narušené začiatkom decembra vyhlásením šéfa nemeckej Bundesbanky J. Weidmanna o potrebe definitívneho dátumu ukončenia programu intervenčných nákupov ECB a zdá sa, že tento výrok začal nachádzať odozvu v širšom spektre jeho kolegov. I keď išlo o neoficiálne stanovisko, kombinácia nízkej likvidity a razantného názoru spôsobil výpredaj pozdĺž celého spektra štátnych dlhopisov EMU. Nemecké štátne dlhopisy s 10 ročnou splatnosťou sa obchodovali ku koncu roka na úrovni 0,42 % (z 0,30 % v strede decembra), výnosy talianskych štátnych dlhopisov BTPS vzrástli dokonca o 0,20 % a španielske SPGB o 0,15 % v rovnakom období. K tomuto názoru sa pridala tesne pred záverom roka aj šéf operácií na voľnom trhu ECB B. Coeure, ktorý povedal, že vzhľadom na dobré makroekonomické prostredie, súčasné obdobie intervenčných nákupov ECB môže byť posledné pod podmienkou, že rast inflácie nesklame. Tieto vyjadrenia boli podporené aj údajmi z prostredia eurozóny, nemecký index HICP predčil očakávania na úrovni 1,6 % namiesto 1,4 %, Ifo index súčasnej podnikateľskej aktivity (current assesment) dosiahol 125,4 bodov oproti 124,5 spreď mesiaca. Výhľad silnejúcej ekonomiky a vyšších úrokových sadziieb v Európe podporil posilnenie spoločnej meny voči americkému doláru až nad 1,20 EUR/USD. Podľa poslednej štúdie ECB približne 90 % dodatočnej likvidity vytvorenej ECB, ktorou podporuje ekonomiky eurozóny sa kopí v piatich najbohatších štátoch únie (Nemecko, Francúzsko, Holandsko, Luxembursko a Fínsko) a nemieri tam, kde je najviac potrebná, do chudobnejších oblastí. Dôvodom sú banky týchto štátov, ktoré stále nie sú ochotné požičovať „dlhé peniaze“ bankám v ostatných regiónoch. ECB od roku 2015 vytvorila dodatočnú likviditu na trhu v objeme 1500 mld. EUR, pričom podľa štúdie skončilo 60 % tejto likvidity v Nemecku, kde má otvorené účty aj rad zahraničných bánk.

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

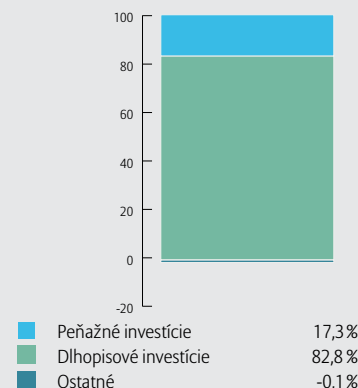
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

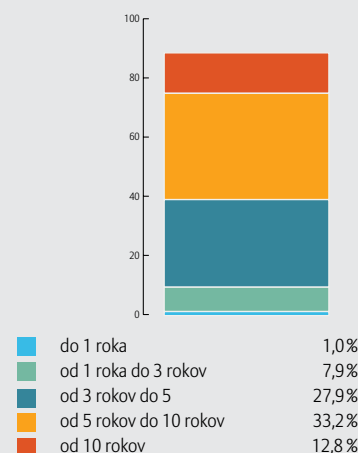
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

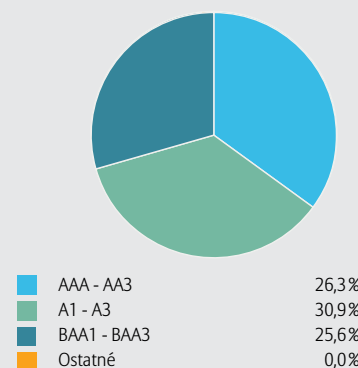
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

