

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 1. 2018



ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV): 2 029 710 168,98 EUR
Deň vytvorenia fondu: 22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): 0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: 0,042837 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	1,03
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,01
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,98
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,98
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,95
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,94
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,93
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,93
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	0,90
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,87
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,85
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,85
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,84

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Na rozdiel od relatívneho pokojného až nudného roku 2017 sa už v januári na medzinárodných finančných trhoch vznesla vlna volatility na všetky triedy aktív. Podľa revidovanej predpovede MMF (nahor) má globálny rast ekonomiky dosiahnuť tempo až 3,9% v r. 2018 aj 2019, pričom najväčšie revízie smerom nahor o 0,5% boli pre USA (2,7% tento rok a 2,5% v r. 2019) a Nemecko (2,3% a 2,0%). Podobne revidovala nahor svoju ekonomickú prognózu aj nemecká vláda, ktorá predikuje rast HDP v r. 2018 na úrovni 2,3% (zvýšenie o 0,4%) a vznik 500 tis. nových pracovných miest. Tento pozitívny výhľad podporený aj vyhláseniami prívržencov rýchlejšieho nástupu prísnejšej menovej politiky ECB prispel k výpredajom na globálnych dlhopisových trhoch a výnosy na oboch stranách Atlantiku po dlhšej stagnácii mieria nahor. Výnos desaťročného amerického dlhopisu sa v priebehu mesiaca január vyšplhal z 2,40% na 2,70% p.a. a výnos nemeckých federálnych obligácií s rovnakou splatnosťou vzrástol na 0,70% z 0,42% p.a. Rizikové prémie korporátnych dlhopisov ako aj štátnych dlhopisov „periférie“ sa priebežne zužovali voči „core“ krajinám i napriek rastúcim výnosovým krivkám dlhopisov. Tento trend sa nepodarilo zvrátiť ani prezidentovi ECB M. Draghimu, ktorý na pravidelnom zasadnutí ECB apeloval na „trpezlivosť“ medzinárodných účastníkov trhov, keďže nízka inflácia naďalej ostáva problémom. Nový odhad európskeho indexu HCPI za január na úrovni 1,0% ďaleko zaspáva za inflačným cieľom ECB tesne pod 2%. Jedným z faktorov nižšej inflácie je aj silnejúce euro, ktoré sa zhodnotilo od začiatku roka voči USD z kurzu 1,20 na 1,24 USD/EUR (vyššie 3%). Robustné makroekonomické ukazovatele v Európe, USA, Strednej Európe, ako aj dobré vyhladky pre ázijský región tlačia na vyššie výnosy dlhopisov a zároveň zvyšujú pravdepodobnosť sprísňovania menovej politiky aj ostatných centrálnych inštitúcií. Šéf holandskej centrálnej banky a súčasne člen rady guvernérov ECB K. Knot povedal v strede mesiaca, že intervenčné nákupy ECB (QE) musia skončiť čo najskôr, s tým, že ich ekonomická opodstatnenosť sa vyčerpala. To by dalo priestor pre možné zvýšenie úrokových sadzieb ECB v roku 2019. Z toho vyplýva, že samotná ECB je názorovo rozdelená, čo sa týka nastavenia menovej politiky v blízkej budúcnosti a samotné medzinárodné finančné trhy túto realitu akceptujú v podobe vyšších výnosov jednotlivých tried dlhopisov.

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

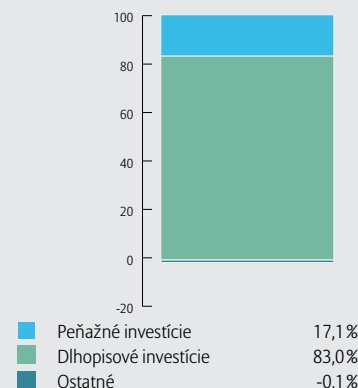
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

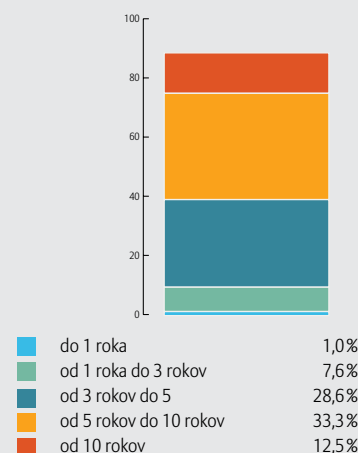
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

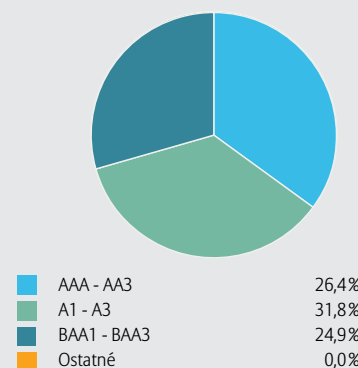
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

