

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 28. 2. 2018

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 2 035 152 860,02 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22. 03. 2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,042873 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 2,69 |
| 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 |
| Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024 | DE000GRN0016 | 0,97 |
| NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023 | XS1432510631 | 0,97 |
| 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 | 0,92 |
| POLAND 3,00% 15/01/2024 | XS1015428821 | 0,89 |
| BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023 | XS1190973559 | 0,86 |
| 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

Začiatok mesiaca február sa niesol v znamení výsledkovej sezóny reportovania svetových firiem, ktoré boli v súlade s očakávaniami globálneho rastu – prevažne pozitívne. Okrem USA aj ďalšie najsilnejšie svetové ekonomiky sveta Nemecko a Japonsko vykazujú niekoľkoročný nepretržitý rast. HDP Nemecka rastie už ôsmy rok za sebou, minuloročný rast bol potvrdený na úrovni 2,2 %, čo predstavuje najrýchlejšie celoročné tempo od roku 2011. Podobne japonská ekonomika rastie už osem štvrtrokov za sebou, čo je najviac od osemdesiatych rokov, predovšetkým vďaka spotrebiteľským výdajom, ktoré tvoria 60 % HDP. Podiel na tom má kombinácia expanzívnej menovej a fiškálnej politiky. Výnosy dlhopisov do polovice mesiaca reflektovali tento optimistický vývoj. Nemecký desaťročný federálny bund zlacnel (výnos stúpol) na úroveň 0,77 % a americké treasury s rovnakou splatnosťou sa vyšplhali k 3 %. Zatiaľ čo v Európe výnosová krivka mierne zostrmila a nahor išli predovšetkým dlhé splatnosti, v Amerike dlhopisové výnosy rástli na kratšom konci. S postupom času, ako sa blížili talianske voľby, ktoré zatieňili aj hrozbu cenovej vojny medzi USA a Európou, sa nálada investorov na medzinárodných finančných trhoch otočila v prospech menej rizikových aktív. Výnosy nemeckých federálnych obligácií začali pod tlakom nákupov pomaly klesať až na úroveň 0,66 %, pričom rizikové prémie krajín „periférie“ voči „core“ sa po počiatkovom rozširovaní ku koncu mesiaca mierne zúžili. Finančné trhy s miernym napätím očakávali inštaláciu nového šéfa amerického Fed-u J. Powela, ktorý podľa jeho vystúpenia chce dosiahnuť rovnováhu medzi rizikom prehrievania ekonomiky a zvyšovaním inflácie. Chce sa držať postupného utáňovania menovej politiky aj napriek stimulom prostredníctvom fiškálnych opatrení. Taktiež sa pozitívne vyjadril o expanzii ekonomiky a jej výhlade, ktorý je založený na silnom trhu práce, medzinárodnej konjunktúre a fiškálnej podpore. Narozdiel od amerického Fed-u, prezident ECB M. Draghi na svojom poslednom vystúpení držal líniu, na ktorú sú všetci zvyknutí. Povedal, že rast ekonomiky je silnejší ako sa predtým očakávalo a inflácia ukázala viac známkov udržateľného zrýchľovania. ECB očakáva, že celková inflácia bude pokračovať pozvoľna smerom nahor. Odchýlka od rovnováhy môže byť však podľa Draghiho väčšia než sa odhaduje. Táto poznámka zapadá do snahy brzdiť špekulácie o rýchlejšom odbúraní menovej podpory. Výnosy dlhopisov ako aj kreditných produktov tak ku koncu mesiaca klesli približne o 0,10 % na úroveň z konca januára.

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

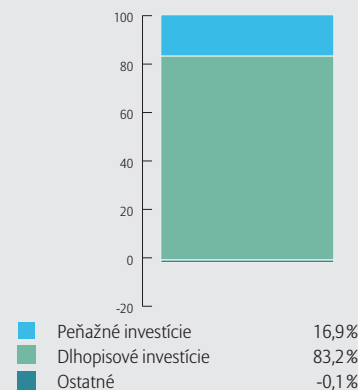
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

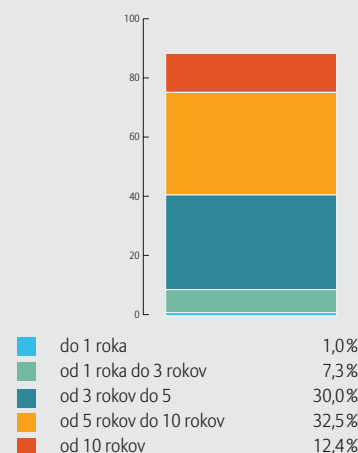
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

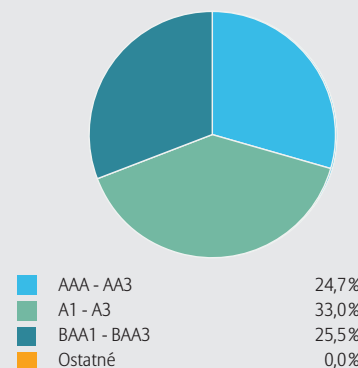
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV

