

Mesačná správa k 30.09.2009

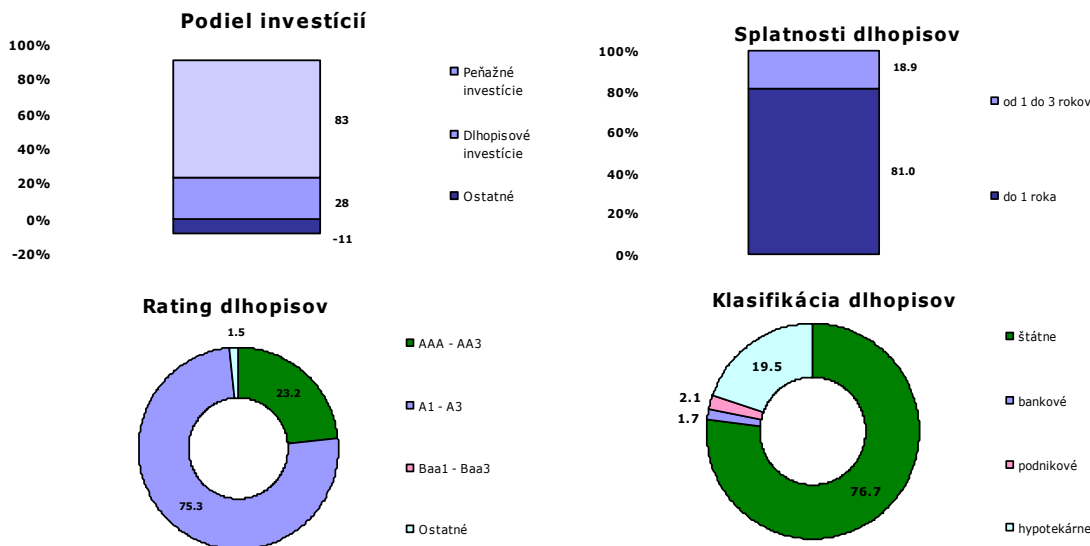
GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	40 781 304,42 EUR / 1 228 577 576,96 SKK*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR/ 1,0000 SKK*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038369 EUR/ 1,1559 SKK*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,21
Depozitár fondu:	Tatra banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	15.02
Dutch Treasury Certificate 0 30/11/2009	NL0009040070	11.76
French Discount T BILL 01/10/09	FR0116843345	11.03
Belguim T Bill 18/03/2010	BE0312653224	11.01
German T Bill 0 17/02/2010	DE000115442	10.53
ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	9.81
French Discount T Bill 28/01/2010	FR0117173684	6.37
OBL 3.5 09/10/2009	DE0001141455	6.34
ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	4.90
Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	3.68
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2.09
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.30
Unibanka. a.s. HZL 3M Bribor+0.09 13/10/2010	SK4110001423	1.22
VÚB a.s.. HZL 4.30 27/02/2010	SK4120005836	0.84
Tatra Leasing 4.81 26/11/2010	SK4120005661	0.42

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Najdôležitejšou udalosťou mesiaca je schválenie návrhu štátneho rozpočtu na rok 2010 vládou SR. Predkladateľ, Ministerstvo financií SR, predpokladá, že síce výdavky vzrastú o 2,2 mld. eur, deficit verejných financií klesne (z na tento rok plánovaných 6,3%) na 5,5% HDP. Na krytie nárastu výdavkov plánuje vláda použiť zdroje z eurofondov. Analytici sú však voči týmto predstavám skeptickí a predpokladajú, že diery v rozpočte bude (budúca) vláda musieť zaplatať zvýšením daní. Základné makroekonomické ukazovatele sa naďalej vyvíjajú negatívne. Priemyselná výroba v júli medziročne klesla o 21,6% (v júni -19,6%), maloobchodný predaj o 11,1% (v júni -11,3%), hrubá mzda o 1,6% (v júni -0,3%). Nezamestnanosť v auguste dosiahla 12,1%. V septembri však na úradoch práce pribudne niekoľko desiatok tisíc absolventov stredných a vysokých škôl a to aj napriek 5000 dodatočne prijatým študentom na vysoké školy a zjednodušeniu prístupu absolventov škôl (skrátčením čakacej lehoty) na pracovný trh. Rast cien sa v auguste spomalil na historicky najnižšiu úroveň 1,3%, aj pod tlakom prepadu výroby v priemysle a zmrazovania plátov v súkromnom sektore. Európska centrálna banka na svojom septembrovom zasadnutí ponechala kľúčovú repo sadzbu na rekordnom minime 1%. Po období stabilizácie v tomto roku by v budúcom roku malo nastať mierne oživenie a následne aj zvýšenie základnej úrokovej sadzby. ECB v posledný septembrový deň uskutočnila v poradí druhý 12-mesačný refinančný tender, kde komerčným bankám poskytla likviditu, čím ich chce povzbudiť, aby vo väčšom začali požívať peniaze do reálnej ekonomiky. Komerčné banky svojím záujmom na úrovni 75,2 mld. eur vyslali signál, že už nepotrebnú také množstvo likvidity ako na začiatku krízy (442 mld. eur v júni), pretože ich nemajú kde umiestniť.

Európska výnosová krivka sa výrazne nemenila, taktiež úrokové sadzby sa na európskom peňažnom trhu počas septembra výrazne nezmenili. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,41% p.a., trojmesačné 0,695% p.a., šesťmesačné 1,00% p.a., ročné 1,20% p.a. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia bola udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou fondu:

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé sledované obdobie skončí 31.12.2009. Spoločnosť je povinná porovnávať zloženie majetku fondu so zložením referenčnej hodnoty fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z. z. a vyhlášky NBS č. 267/2009 Z. z.

* Na prepočet do SKK je použitý konverzný kurz 1EUR=30,1260SKK. Prepočet slúži len na informatívne účely.

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.