

Mesačná správa k 30.04.2010

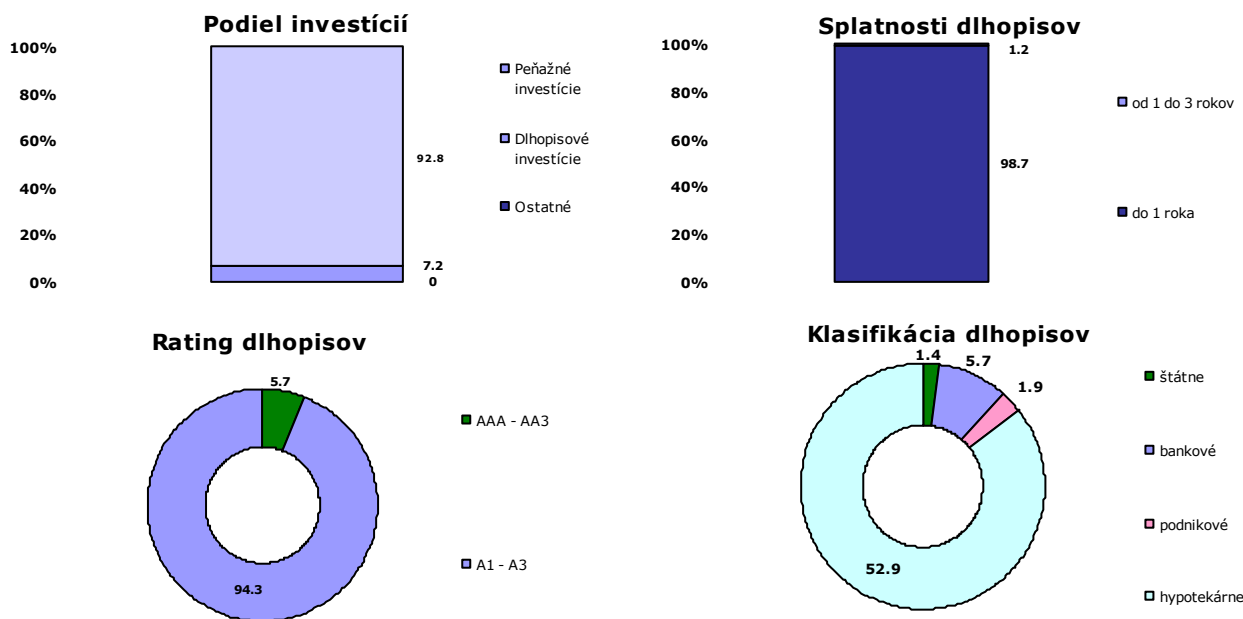
GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	48 576 247,23 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038540 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,51
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 %
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	10.45
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	9.86
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	9.24
Belgium T Bill 20/01/2011	BE0312663322	9.23
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	8.84
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	8.10
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	6.36
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	4.50
ŠPP SR 2010/07/14	SK6120000030	4.11
Dutch treasury Certificate 0 31/03/2011	NL0009313022	3.89
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3.70
Belgium T Bill 14/10/2010	BE0312660294	2.06
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1.71
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.07
Bank of Ireland 3 3/4 03/09/2010	XS0402204456	1.06

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Udalosti v Grécku počas celého apríla dominovali diani na svetových kapitálových trhoch. Na tlačovej konferencii ECB, ktorá sa konala po zasadnutí Rady guvernérov Európskej centrálnej banky, prezident Trichet ubezpečil novinárov v súlade s podporou šéfov vlád krajín EMU, „že bankrot Grécka nepripadá do úvahy“. Hospodársky rast eurozóny považuje za mierny a nerovnomerný a infláciu na konci roku očakáva na úrovni 2%. Preto väčšina analytikov predpokladá zvýšenie kľúčových úrokov až začiatkom budúceho roka. Európska menová únia počas celého mesiaca pracovala na záchrannom pláne pre Grécko. Koncom mesiaca sa zrealizovala dohoda o finančnej podpore. Členské krajiny eurozóny prispievajú v nasledujúcich troch rokoch 80 mld. eurami a Medzinárodný menový fond ďalšími 30 mld. eurami. Podmienkou sú prísne reštriktívne opatrenia, ktorými sa grécka vláda zaviazala v nasledovných troch rokoch znížiť rozpočtový schodok z minuloročných 13,6% na 2,6% v roku 2014.

Makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR a Ministerstvom financií SR vyvolávajú u analytikov rôzne názory. Oproti narastajúcemu schodku štátneho rozpočtu (v závere apríla už 1,48 mld.eur.) stoja nejednoznačné náznaky stabilizácie ekonomiky. Priemyselná produkcia vo februári medziročne vzrástla o 20,6%. Nezamestnanosť vo februári dosiahla 12,9%. Hoci sa jej rast zastavil, februárový maloobchodný obrat medziročne opäť klesol o 2,9%. Inflácia zostáva naďalej rekordne nízka, v marci vzrástla medziročne iba o 0,8%. Pokračoval aj rast reálnych miezd o 7,4% (vo februári na ročnej báze). Hrozbou pre slovenskú ekonomiku však naďalej zostáva fakt, že oživenie európskej a svetovej ekonomiky Slovensko nie je schopné ovplyvniť. A tak prípadný rast ekonomiky bude v prevažnej miere závisieť od vývoja v Nemecku. Úroky na peňažnom trhu sa mierne zvýšili po celej dĺžke výnosovej krivky. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,37% p.a., trojmesačné 0,56% p.a., šesťmesačné 0,87% p.a., ročné 1,22% p.a. Výnosová krivka európskych štátnych dlhopisov sa počas apríla napriek pretrvávajúcim problémom v krajinách s vysokými fiškálnymi deficitmi takmer nezmenila a mierne poklesla, podobne aj krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne znížila, a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou:

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola nad referenčnou hodnotou.*

* Spôsob určenia výkonnosti, referenčnú hodnotu a sledované obdobie stanovuje vyhláška NBS č. 267/2009 Z.z.