

# Mesačná správa k 30.06.2010



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

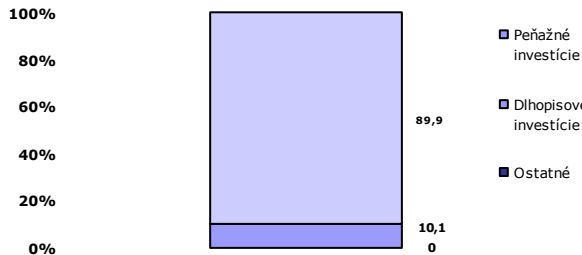
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	50 604 467,08 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038614 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,29
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

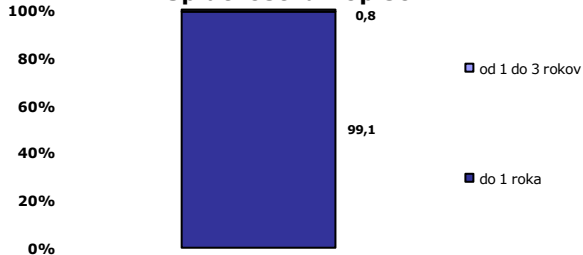
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

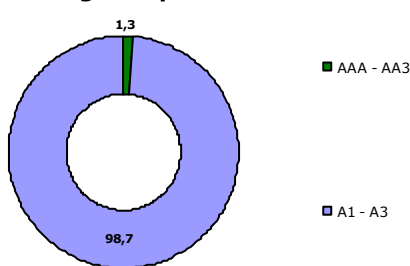
### Podiel investícií



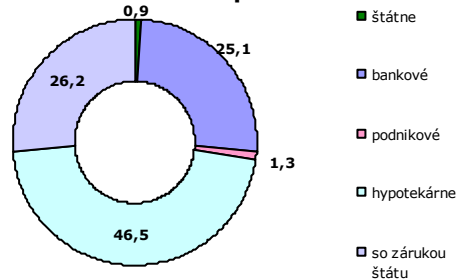
### Splatnosti dlhopisov



### Rating dlhopisov



### Klasifikácia dlhopisov



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	12,62
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	9,47
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	8,89
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	8,49
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,87
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	6,11
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,72
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	4,34
ŠPP SR 2010/07/14	SK6120000030	3,95
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3,55
Belgium T Bill 14/10/2010	BE0312660294	1,97
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1,65
Bayerische Landesbank 0,7 25/11/2010	DE000BLB6232	1,58
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,03
Berlin Hyp 3 3/4 30/07/2010	DE0002211851	1,02

## Komentár portfólia manažera:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Oslabenie paniky súvisiacej s budúcnosťou EMU európske štruktúry využili na prijatie konkrétnych opatrení, ktoré by trhy dlhodobo upokojili a položili základ zodpovednému hospodáreniu krajín EÚ. Ministri financií členských krajín sa dohodli, že EÚ bude posudzovať národné rozpočty ešte pred ich schválením v danej krajine. Ministri zároveň schválili aj sankcie, ktoré budú uvalené na krajiny, ktoré pravidlá nebudú rešpektovať. Deficity rozpočtov členských krajín by tak nemali presiahnuť hranicu 3% HDP, čo v súčasnosti nerešpektuje väčšina krajín bloku. ECB v súlade s očakávaním ponechala úrokovú sadzbu nezmenenú. Prezident banky J.C. Trichet očakáva v blízkej budúcnosti pozvoľný nárast inflácie a nepresvedčivý rast hospodárstva eurozóny. Objem odkúpených štátnych dlhopisov problematických krajín v máji dosiahol 40 mld. eur. Koncom mesiaca ECB zverejnila opatrenia, ktoré pripravuje v súvislosti so splatením ročného tendra, ktoré končí 01.07.2010. Bankám, ktoré by mohli mať problém so splatením tendra ECB ponúka tri objemovo nelimitované tendre na trojmesačné úvery, ktoré sa uskutočnia v júli, auguste a septembri. Kým tieto opatrenia možno znížia tlak na euro, zlou správou je, že ratingová agentúra Moody's zaradila rating Španielska do režimu pozorovania s negatívnym výhľadom. Vývoj mesačných indikátorov v júni síce naznačil pozitívne vyhladky slovenského priemyslu, avšak investičné aktivity a tvorba pracovných miest zostávajú utlmené. Priemyselná výroba v apríli medziročne vzrástla o 21%; objednávky priemyslu až o 35,9%. Nezamestnanosť v máji klesla na 12,2% (z aprílových 12,5%). Spotreba domácností v apríli medziročne klesla o 5,4%. Inflácia zostáva naďalej veľmi nízka, v máji dosiahla 1,2%. Najviac zdražel alkohol a tabak. Naopak klesla cena nábytku a vybavenie domácnosti. Úroky na peňažnom trhu sa mierne zvýšili na dlhšom konci výnosovej krivky. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,355% p.a., trojmesačné 0,67% p.a., šesťmesačné 0,98% p.a., ročné 1,29% p.a. Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných krajinami s bezproblémovým rozpočtom a vysokým rastovým potenciálom sa mierne narovnali, keď kratší koniec bol tlačenej nahor vzostupom euribor sadzieb a dlhšie výnosy ostali stabilné. Riziková prirážka ostatných emitentov sa výrazne nezmenila. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom krátkych sadzieb. 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.