

# Mesačná správa k 30.07.2010

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

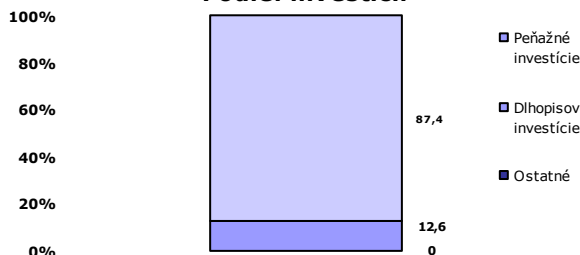
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	51 891 792,00 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038628 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,28
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

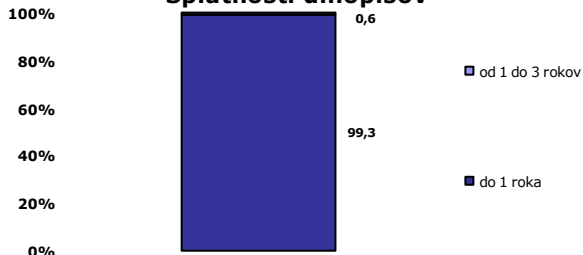
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

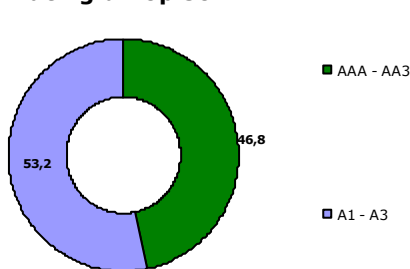
### Podiel investícií



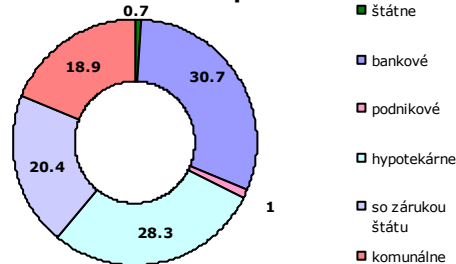
### Splatnosti dlhopisov



### Rating dlhopisov



### Klasifikácia dlhopisov



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	12,31
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	9,24
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	8,67
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,68
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	6,74
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	5,96
German T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	5,37
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,61
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	4,24
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3,46
Belgium T Bill 14/10/2010	BE0312660294	1,93
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1,61
Bayerische Landesbank 0,7 25/11/2010	DE000BLB6232	1,54
Eurohypo AG 5 1/4 17/01/2011	DE0002574613	1,41
Baden Wuerttemberg 3 1/2 19/11/2010	DE0001040368	1,39

## Komentár portfólio manažera:

### Dlhopisy a peňažný trh:

K upokojeniu situácie (okrem vzniku finančného eurovalu, poskytovania dostatočnej likvidity cez ECB a fiškálnych opatrení) prispelo predovšetkým zverejnenie výsledkov záťažových testov európskych bánk, ktoré uskutočnila Komisia pre európsky bankový dohľad. Mierne oživenie európskej ekonomiky okrem bežných ukazovateľov naznačuje aj júnový nárast objemu hypotekárnych úverov v eurozóne o 14 mld. eur oproti predchádzajúcemu mesiacu, i keď stále pod 7 ročným priemerom 15,6 mld. eur., pričom sa na naste vo veľkej miere podieľal región strednej a východnej Európy.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR potvrdili pokračovanie rýchleho rastu slovenského priemyslu a mierne oživenie investičných aktivít. Priemyselná výroba v máji medziročne vzrástla o silných 31%. Objednávky priemyslu až o 41,8% čo naznačuje pokračovanie rastu aj v najbližších mesiacoch. Trh práce sa stabilizuje, ale tvorba nových pracovných miest naďalej stagnuje. Napriek výraznému rastu priemyselnej výroby sa nezamestnanosť oproti predchádzajúcemu mesiacu prakticky nezmenila. V júni dosiahla 12,3% kým v máji 12,2%. Výrobcovia teda dosahujú priaznivé výsledky zvyšovaním produktivity práce a nových pracovníkov zatiaľ neprijímajú. Preto nie je prekvapením, že spotreba domácností v máji medziročne klesla o 3,1%. Inflácia (možno aj z tohto dôvodu) zostáva naďalej veľmi nízka a v júni dosiahla iba 1%.

Úroky na peňažnom trhu sa zvýšili na celej výnosovej krivke. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,515% p.a., trojmesačné 0,785% p.a., šesťmesačné 1,11% p.a., ročné 1,39% p.a.. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom krátkych sadzieb, výnos slovenskej ŠPP s 1 rokom do splatnosti bol o 10bp vyšší (1,60%) ako v predchádzajúcej aukcii.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa takmer nezmenila, 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.