

Mesačná správa k 31.10.2010

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

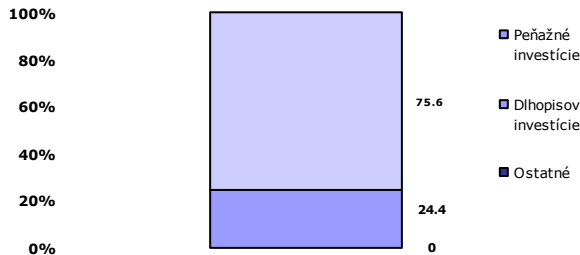
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	54 935 073,10 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038662 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,38
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

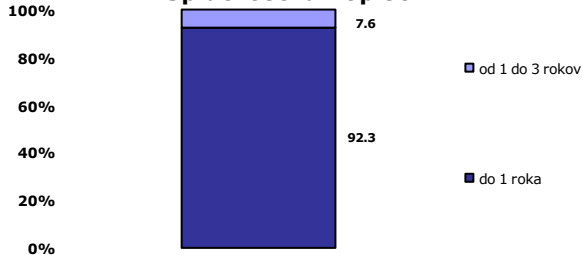
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

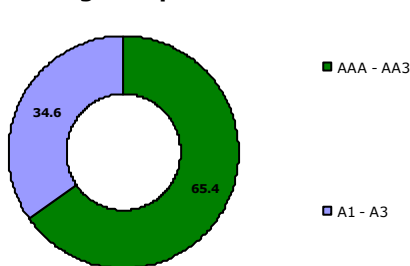
Podiel investícií



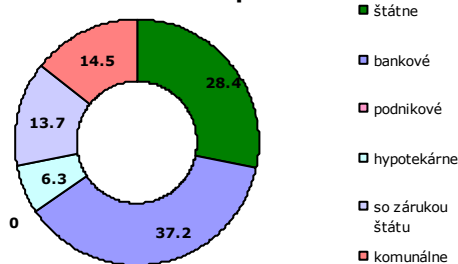
Splatnosti dlhopisov



Rating dlhopisov



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	10.35
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	8.68
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7.28
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	6.33
Belgium T Bill 14/07/2011	BE0312669386	6.33
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	5.64
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	5.07
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.05
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4.36
Belgium T Bill 15/09/2011	BE0312671408	3.61
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3.28
Irish Treasury Bill 0 14/01/2011	IE00B5LW5480	2.90
Bayerische Landesbank 0.7 25/11/2010	DE000BLB6232	2.74
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	2.35
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2.24

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Október patril z pohľadu diania na finančných trhoch k tým pokojnejším. Prezident FED-u potvrdil ochotu podporiť ekonomiku ďalším balíkom intervenčných nákupov amerických štátnych dlhopisov (odhad trhu 500 mld. USD). Objem druhého kola kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky však viaže na výšku inflačných rizík v USA a na vývoj výnosov amerických dlhopisov. ECB taktiež pokračuje v nákupe euro dlhopisov, pretože verejné financie periférnych krajín EMÚ sú naďalej pod silným tlakom. Vyjadrenia reprezentantov ECB sú však rozporuplné, čo sa týka názorov na zapracovanie nových sankcií pre jednotlivé štáty s nadmerným deficitom a dlhom. Otvorenou ostáva otázka procedúr, ktorými sa bude riadiť mechanizmus pokút nielen za nadmerný deficit ale aj prekročenie dlhu. Výsledkom takéhoto vývoja je mierny rast úrokov na peňažnom a kapitálovom trhu a volatilita na devízových trhoch. Slovensko realizovalo aukciu 15 ročných štátnych dlhopisov na medzinárodných trhoch v objeme 2 mld. eur. Riziková prirážka na úrovni 150 zaradila SR na rizikovú úroveň Talianska a Poľska. Investori prejavili dôveru v aktuálny a očakávaný hospodársky vývoj krajiny. Priemyselná výroba pokračovala v raste, v auguste na úrovni 16,3% oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka. Nezamestnanosť v septembri mierna vzrástla a dosahuje 12,4% a preto nie je prekvapením, že spotreba domácností na medzioročnej báze klesla o 1,8%. Inflácia mierne vzrástla na 1,1%.

Úroky na peňažnom trhu v priebehu mesiaca, predovšetkým na kratšom konci výnosovej krivky vzrástli a ku koncu októbra dosahovali: jednomesačné depozitá 0,745% p.a., trojmesačné 1,04% p.a., šesťmesačné 1,27% p.a., ročné 1,55% p.a.. Výnosová krivka nemeckých dlhopisov mierne vzrástla počas mesiaca, krátky koniec peňažného trhu bol ovplyvnený čiastočne normalizáciou sadzieb medzibankového trhu – vzostup 3M euribor sadzieb nad repo sadzbu ECB. 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.

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.