

Mesačná správa k 31.03.2011

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

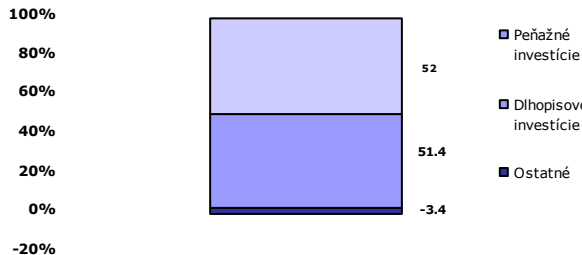
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	61 536 230,16 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038793 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,31
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

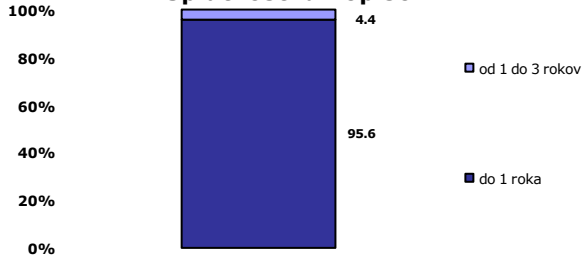
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

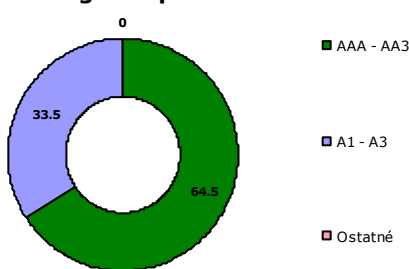
Podiel investícií



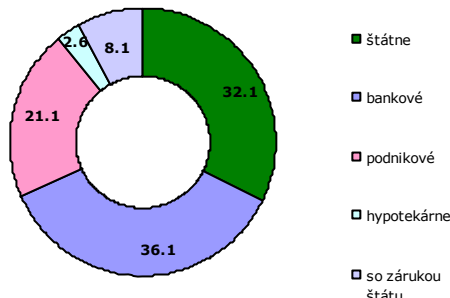
Splatnosti dlhopisov



Rating dlhopisov



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	9.01
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	6.80
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	6.48
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	5.36
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4.60
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	4.42
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3.88
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3.71
CIE FINANCEMENT FONCIER 4 21/07/2011	FR0010101824	2.69
Erste Group Bank 2 1/4 13/05/2011	XS0428198328	2.66
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2.58
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2.51
German T Bill 0% 29.02.2011	DE0001115806	2.41
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2.01
BYLAN 5 1/4 14/06/2011	DE000BLB5GX9	1.87

Komentár portfólio manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Tlačová konferencia prezidenta Európskej centrálnej banky (ECB), J.C. Tricheta bola fakticky oficiálnym oznámením zvýšenia základnej úrokovej sadzby v apríli tohto roku. Hoci sa analytici predhávajú v odhadoch kedy a koľkokrát v najbližších rokoch dôjde k navýšeniu kľúčovej úrokovej sadzby, v jednej veci sa zhodnú všetci. Stojíme na konci obdobia s historicky nízkymi úrokmi. ECB zvýšila svoj odhad inflácie na tento rok na 2,3%, čo je jednoznačným signálom k postupnému návratu úrokov na predkrízové úrovne. Dôležitým precedensom bude aj to, že spravidla tieto kroky najprv realizoval Fed, tentokrát sa však úlohy (s pravdepodobnosťou hraničiacou s istotou) vymenili. Okamžite sa zvýšili úroky na peňažnom trhu ako aj výnosy štátnych dlhopisov. Portugalsko sa tak stalo hlavnou témou marcového summitu európskych lídrov, kde po odmietnutí úsporného balíčka, premiér socialistickej vlády José Sócrates abdikoval. Hoci doteraz o pomoc z „prvého eurovalu“ portugalci nepožiadali, agentúra S&P znížila hlavný rating Portugalska o dva stupne na BBB.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR v marci neoslňili. Nezamestnanosť už prekročila 13,2%. Rast inflácie sa síce spomalil, ale vo februári vzrástla medziročne na 3,3%. Prispelo k tomu zdrazenie energií, potravín ako aj vládne opatrenia na ozdravenie ekonomiky.

Úroky na peňažnom trhu vzrástli po vyhlásení Tricheta po celej dĺžke krivky o 25 bps. V priebehu mesiaca sa už výrazne nemenili a ku koncu mesiaca dosiahli: jednomesačné depozitá 0,84% p.a., trojmesačné 1,22% p.a., šesťmesačné 1,54% p.a., ročné 1,99% p.a.

Po započítaní aprílového zvýšenia základnej úrokovej sadzby výnosy vzrástli po celej dĺžke výnosovej krivky core dlhopisov. Pod tlakom vývoja v Portugalsku sa udržali vysoké rizikové prirážky a výnosové krivky krajín periferie. Prirážka slovenských štátnych cenných papierov sa nezmenila. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia 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.