

Mesačná správa k 31.07.2011



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

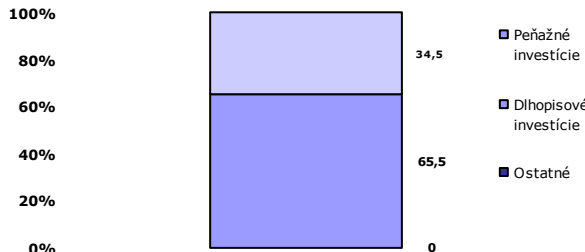
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	66 137 392,49 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038973 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,46
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

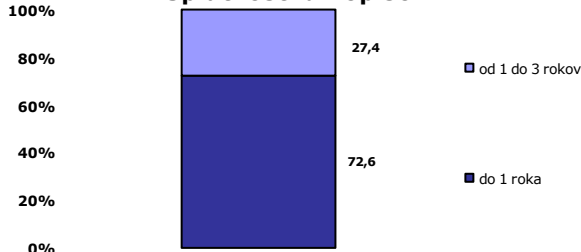
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

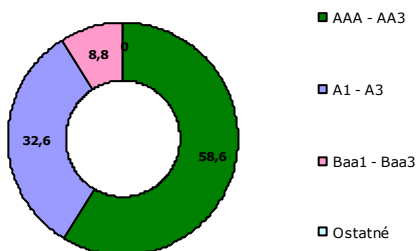
Podiel investícií



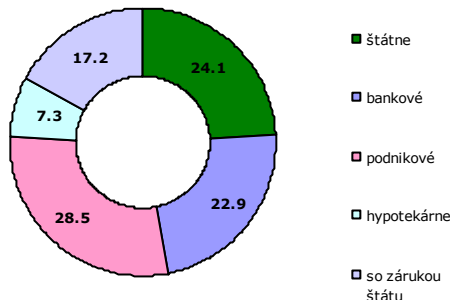
Splatnosti dlhopisov



Rating dlhopisov



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	5,70
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,80
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4,29
Republic of Hungary 3,625% 28/10/2011	XS0204418791	4,10
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,86
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,46
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2,41
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,34
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,25
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2,24
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,20
Shell International Fin 3 3/8 09/02/2012	XS0412968793	2,11
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	2,01
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	1,89
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	1,73

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Čiastkové riešenie gréckeho problému neprineslo upokojenie trhov a očakávaný pokles rizikových prírážok štátnych dlhopisov vydaných vládami krajín PIGS. Dokonca sa pozornosť investorov presunula aj na Španielsko a Taliansko, ktoré pod tlakom udalostí prijali úsporné opatrenia, no medzinárodných investorov nepresvedčili. Trhom nepomohli ani zverejnené výsledky záťažových testov európskych bánk. Bilancia 90 monitorovaných bánk predstavuje 65% celkových bankových aktív v Európe. Testami neprešlo päť španielskych a dve grécke banky. Nervozita investorov na medzinárodných finančných trhoch tlačí nahor rizikové prírážky dlhopisov týchto krajín, čo znehodnocuje portfóliá domácich bánk, ktoré sú držiteľom väčšiny domáceho dlhu. Nervozitu investorov živila v júni aj vláda a Kongres USA, ktorí sa nevedeli dohodnúť na podmienkach pri navýšení dlhového limitu USA a z doteraz „povinného tanca“ sa zrazu vyklúla dráma. Neochota ústupkov z oboch strán dohnala USA takmer na pokraj platobnej neschopnosti. Hoci sa obe politické strany zhodujú na fiškálnej obozretnosti, predstavy o jej uplatnení v praxi sa značne rozchádzajú. Nakoniec lídri strán v oboch komorách Kongresu dosiahli dohodu, ktorá zredukuje deficit a zaručí, že sa USA nedostanú do situácie, v ktorej by nemohli plniť svoje záväzky.

Inflácia na Slovensku v júni dosiahla 4,1%. Hoci prvýkrát v tomto roku poklesla, naďalej zostáva jednou z najvyšších v rámci eurozóny. Dôvodom sú vysoké ceny dopravy, ubytovania a potravín. Ani ďalšie makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR nepriniesli prekvapenie. Nezamestnanosť vzrástla v júni na 13%. Absolventov bez práce evidovaných na úradoch práce je takmer 27.000 čo je najviac za posledných osem rokov. Reálna mzda sa v máji na ročnej báze zvýšila o 3,5%. Možno aj vďaka tomu sa opäť zlepšila spotrebiteľská dôvera. Vzhľadom na predchádzajúce výsledky predpokladáme, že sa v budúcnosti mierne zvýši aj objem maloobchodného predaja, ktorý v máji na ročnej báze klesol o 3,5%.

Úroky mierne vzrástli po celej dĺžke výnosovej krivky peňažného trhu. Ku koncu mesiaca dosiahli: jednomesačné depozitá 1,295% p.a., trojmesačné 1,6% p.a., šesťmesačné 1,86% p.a., ročné 2,22% p.a.. Počas rokovaní o druhom kole pomoci pre Grécko výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov mierne zdražela i napriek očakávanému sprísneniu menovej politiky ECB a naopak, výnosy dlhopisov krajín periferie vzrástli, resp. ostali na vysokých úrovniach. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne zvýšila 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.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.