

Mesačná správa k 30.11.2011

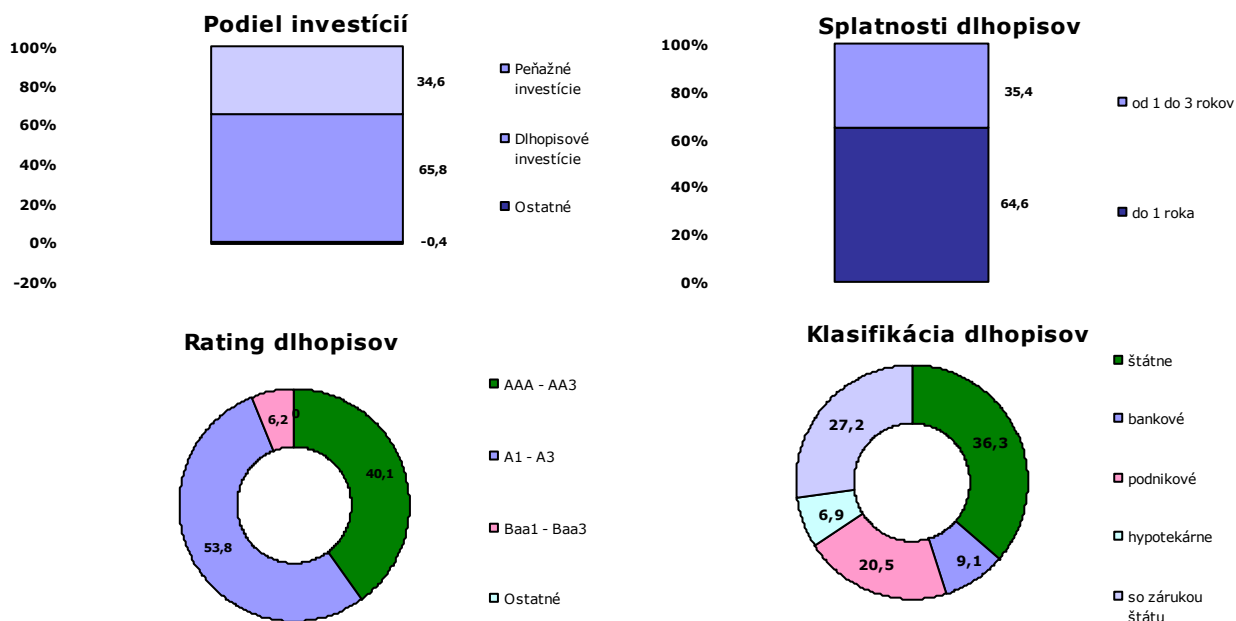
GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	71 475 307,16 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039175 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,45
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	6,64
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	6,20
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,47
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,59
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	2,48
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,40
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	2,39
French Discount T Bill 0% 22/03/2012	FR0119580142	2,10
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2,09
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,05
Poland 4,5 05/02/2013	XS0162316490	1,99
Shell International Fin 3 3/8 09/02/2012	XS0412968793	1,96
CEZ a.s. 5,125 12/10/12 EUR	XS0324693968	1,61
UniCredit Bank 5 1/2 21/03/2012	DE0002516473	1,60
BP Capital Markets 4,5% 08/11/2012	XS0329663065	1,44

Komentár portfólia manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch a kritická situácia na medzibankovom peňažnom trhu sa zhoršili v eurozóne natoľko, že ECB bola začiatkom novembra prinútená znížiť kľúčovú refinančnú sadzbu o 25 bp na úroveň 1,25%. Zároveň musela zvýšiť objem intervenčných nákupov štátnych dlhopisov Talianska a Španielska, aby umožnila upisovanie štátnych dlhopisov a poskytovanie neobmedzenej likvidity komerčným bankám. Prehĺbovanie dlhovej krízy v eurozóne dokonca začalo tlačiť aj na krajiny tzv. tvrdého jadra, keď výnosy dlhopisov Francúzska a Rakúska prudko vzrástli nad výnosy nemeckých dlhopisov. Narastanie ekonomickej a finančnej krízy vyústilo do množstva návrhov jednotlivých členských krajín EMU, ktorými sa pokúšajú odvrátiť hroziace rizikové scenáre. Pod tlakom politikov sa ocitla ECB, ktorá odoláva návrhom na neobmedzené nákupy štátnych dlhopisov. Na druhej strane ECB kritizuje vlády pre nedostatok štrukturálnych reforiem na obmedzenie deficitov verejných financií. Ďalším návrhom európskej komisie na riešenie krízy bola emisia spoločných eurobondov. Tento návrh rázne zamietlo Nemecko, ktoré presadzuje reformy smerujúce k fiškálnej únii. Problematický vývoj sa prejavil aj pri upisovaní slovenských štátnych dlhopisov, keď štát nedokázal predať plánovaný objem. Zhoršujúci sa stav ekonomiky EMU dokazujú aj jednotlivé makroekonomické ukazovatele, predaj spotrebných tovarov v septembri klesol o 0,7% oproti októbrom, priemyselná produkcia poklesla o 2,0% za to isté obdobie, taktiež HDP za tretí kvartál v eurozóne vzrástol medziročne len o 1,4% z predchádzajúcich 1,6%. Aj domáce októbrové ukazovatele odrážali spomaľovanie ekonomiky, keď nezamestnanosť dosiahla historické maximum 13,3%, hospodársky rast spomalil na 2,9% v treťom štvrtroku (3,3% v druhom kvartáli) a miera inflácie medziročne dosiahla 4,6% (4,4% v predchádzajúcim mesiaci 4,4%). Úroky peňažného trhu mierne klesli a ku koncu mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 1,13% p.a., trojmesačné 1,45% p.a., šesťmesačné 1,70% p.a., ročné 2,07% p.a. Výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov sa počas mesiaca mierne zostrmila, krátke splatnosti dosiahli negatívne výnosy a dlhšie splatnosti mierne vzrástli. Zatiaľ čo výnosy dlhopisov Francúzska a Rakúska vzrástli nad nemecké, talianske desaťročné dlhopisy dosahovali kritické hodnoty 7,00%, Španielske o niečo menej. Výnosy ostatných dlhopisov PIIGS krajín, tak ako v predchádzajúcom období fluktovali na nezmenených vysokých úrovniach. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia 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.