

# Mesačná správa k 31.01.2012

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

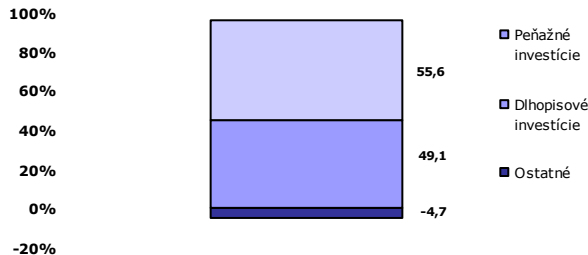
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	84 373 591,03 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039318 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

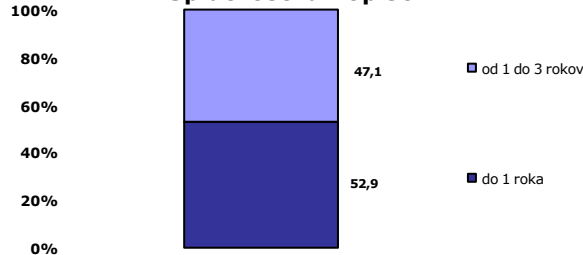
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

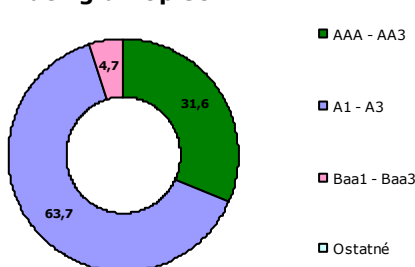
### Podiel investícií



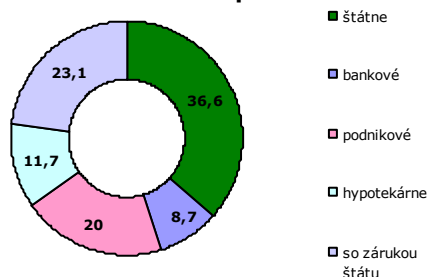
### Splatnosti dlhopisov



### Rating dlhopisov



### Klasifikácia dlhopisov



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SPP SR 28/03/2012	SK6120000089	5,80
SK Štátny dlhopis 215 Euribor +0 14/10/2013	SK4120007527	5,57
SPP SR 11/07/2012	SK6120000071	5,47
ŠPP SR 16/01/2013	SK6120000097	5,23
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	3,79
SK Štátny dlhopis 217 0 07/04/2014	SK4120007840	2,79
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	2,12
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,08
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	2,02
Institut Credit Oficial Euribor +0,3 24/07/2012	XS0441651477	1,88
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	1,78
Poland 4,5 05/02/2013	XS0162316490	1,71
Shell International Fin 3 3/8 09/02/2012	XS0412968793	1,67
Credit Mutuel CIC 2,75 11/02/2014	FR0011004423	1,49
UniCredit Bank 5 1/2 21/03/2012	DE0002516473	1,36

## Komentár portfólia manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Hoci januárový summit Európskej únie neponúkol jednoznačné a rýchle riešenie, mierne posunul Európu k vyriešeniu dlhovej krízy. Predstavitelia štátov súhlasili s vytvorením fiškálneho paktu, ktorý zaväzuje krajiny udržiavať deficit rozpočtu pod 3% HDP a dlh nesmie prevýšiť 60% HDP. Fiškálny pakt musia parlamenty jednotlivých členských štátov schváliť do marca 2013. Krajiny EMU sa tiež dohodli na prijatí „dlhovej brzdy“, ako aj na spustení európskeho stabilizačného mechanizmu v júli tohto roku. Mario Draghi na summite zdôraznil, že fiškálny pakt je iba začiatkom. Nasledovať by mala fiškálna únia, čo znamená harmonizáciu daní a nakoniec transferová únia. Súčasne prebiehajú rokovania Grécka so súkromnými veriteľmi. Aktuálna dohoda počíta s 70%-ným odpísaním dlhov a s vydaním 30 ročných dlhopisov. Keďže ratingová agentúra S&P považovala postup európskych lídrov v riešení dlhovej krízy za príliš pomalý, v piatok 13. januára znížila rating a výhľad dlhodobých záväzkov deviatich krajín eurozóny. Francúzsko a Rakúsko prišli o najvyšší rating, ale klesli úverové známky aj Slovenska, Slovinska, Talianska, Španielska, Portugalska, Cypru a Malty. Agentúra následne znížila aj rating Európskeho fondu finančnej stability. Väčšinu dotknutých krajín však zníženie ratingu negatívne nezasiahla, keďže trh tieto negatívne správy anticipoval. Slabý dopad malo aj rozhodnutie agentúry Fitch Ratings, ktorá rating Talianska, Španielska a Slovinska znížila až o dva stupne. Rating Belgicka a Cypru zredukovala o jeden stupeň.

Riziková prirážka slovenských štátnych cenných papierov počas mesiaca kontinuálne klesala predovšetkým vďaka enormnému záujmu investorov, ktorí sa snažili nahradiť splatné dlhopisy a pokladničné poukážky. Poklesu výnosov dopomohol aj záujem investorov o rizikovejšie aktíva. Hoci priemyselné odvetvia viazané na nemeckých odberateľov javia známky oživenia, k výraznejšiemu rastu celej ekonomiky to pravdepodobne stačiť nebude. Údaje z posledných mesiacov minulého roka skôr svedčia o spomalení hospodárskeho rastu, osobnej spotreby i objednávok priemyslu. Naopak naďalej rastie nezamestnanosť a inflácia za rok 2011 dosiahla 4,6%. Zníženie ratingu ani rokovania o dlhovej kríze bez jednoznačného riešenia namali negatívny dopad na výnosové krivky štátnych dlhopisov. Naopak, výnosy na španielskych a talianskych dlhopisoch výrazne klesli. Portugalské CDS však dosiahli historické maximá. Nemecko naďalej zostáva bezpečným prístavom financií. Investori pri aukcii polročných pokladničných poukážok svojim vysokým dopytom zrazili výnosy týchto cenných papierov do záporných hodnôt. Úrok predstavoval -0,0122 percenta a držiteľia dlhopisov tak Nemecku zaplatia za to, že mu požičali. Cenné papiere splatné počas mesiaca boli nahradené najmä slovenskými dlhopismi a štátnymi pokladničnými poukážkami. Okrem mierneho zvýšenia durácie k výraznej zmene štruktúry portfólia nedošlo a je naďalej udržiavané 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.

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.