

Mesačná správa k 30.03.2012

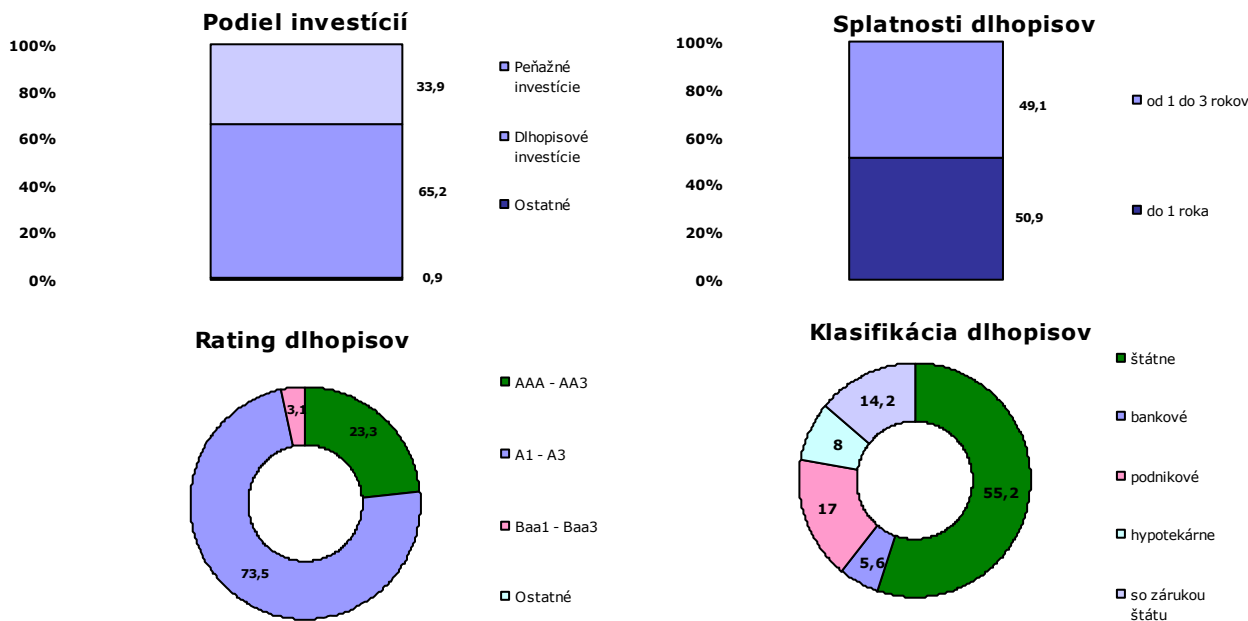
GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.*

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	130 159 177,99 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039552 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,7
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 %
Poland 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	7,35
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	6,87
CZECH 4.625% 23/06/2014	XS0194957527	5,94
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	5,71
Štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	5,03
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	4,08
CEB 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	3,85
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	3,68
ŠPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	3,56
Tatrabanka. a.s. HZL 6M Euribor + 1% 18/11/2013	SK4120007600	2,16
CAISSE AMORT DET 3.25% 25/04/2012	FR0010249763	1,79
Vodafone 6.875% 04/12/2013	XS0402707367	1,72
NOVALJ 3% 1/4 23/07/2012	XS0439410035	1,31
Poland 5.875% 03/02/2014	XS0410961014	1,29
BG Energy Capital 3.375% 15/07/2013	XS0439816090	1,24

Komentár portfólia manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Výsledky parlamentných volieb na Slovensku kapitálové trhy neovplyvnili. Riziková prirážka medzi nemeckými a slovenskými dlhopismi sa prakticky nezmenila. V blízkej budúcnosti však investori budú hodnotiť vládu podľa prístupu k verejným financiám a dodržiavaniu fiškálnych pravidiel eurozóny. Hlavný vplyv na výšku rizikových prirážok mal aj v marci riadený odpis gréckeho dlhu. Neistotu okolo záchranu Grécka definitívne ukončilo schválenie druhého záchranného programu ministrami financií členských krajín eurozóny na celkovú výšku takmer 800 mld. EUR. Dlho očakávané a často spochybňované oddĺženie Grécka prinieslo na kapitálové trhy dočasné upokojenie. Rizikové prirážky štátnych dlhopisov krajín periferie sa znížili, ale záujem investorov sa obrátil na Španielsko, ktoré sa snaží presvedčiť medzinárodné finančné trhy o udržateľnosti verejných financií a bojuje proti odvráteniu gréckeho scenára prostredníctvom najväčších škrtov v histórii krajiny. Vláda si od týchto krokov sľubuje úsporu 27 mld. eur a zníženie rozpočtového deficitu na 5,3%. Obavy investorov pramenia nielen z ťažkej situácie v krajine (vysoká nezamestnanosť mladých), ale i z toho, že Španielsko vzhľadom na jeho veľkosť nie je možné zachrániť „gréckym spôsobom“. Ministri financií eurozóny preto naďalej pracujú na plnení požiadaviek Medzinárodného menového fondu tak, aby v prípade potreby aj MMF prispel k záchrane problematických krajín. Navýšením eurovalu na 800 mld. eur bola táto podmienka splnená, i keď ide len o administratívne spojenie trvalého a dočasného eurovalu. Hoci dianie na slovenskom kapitálovom trhu výrazne ovplyvňuje dianie mimo hraníc, pozitívnu správu je aj nárast HDP v 4. štvrtroku 2011 o 3,4%. Rast hospodárstva je však sprevádzaný vysokou infláciou, ktorá vo februári dosiahla 4%. Negatívnu správu je aj pokračujúci rast nezamestnanosti, ktorá dosiahla 13,8%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov po schválení gréckej pôžičky a realizácii druhej vlny refinančného tendra ECB klesli v celej Európe. Z upokojenia situácie najviac profitovali dlhopisy krajín periferie, výnosové krivky dlhopisov v krajinách jadra EMÚ boli stabilné. Po informáciách ohľadne španielskeho deficitu vzrástla riziková prirážka Španielska.

Počas mesiaca pokračovali prestupy sporiteľov do fondu a v štruktúre portfólia opäť došlo k miernym zmenám. Znížil sa podiel hypotekárnych záložných listov a ďalej sa zvyšoval podiel štátnych dlhopisov, ktorý na konci mesiaca dosiahol 55%. Podiel ostatných aktív sa medzičasom zmenil iba mierne. Rast durácie fondu spomalil a ku koncu sledovaného obdobia dosiahla úroveň 0,7. Napriek týmto zmenám je investovanie majetku fondu 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.**

* Od 1.4.2012 je názov fondu GARANT d.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

** 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.