

Mesačná správa k 31.12.2012

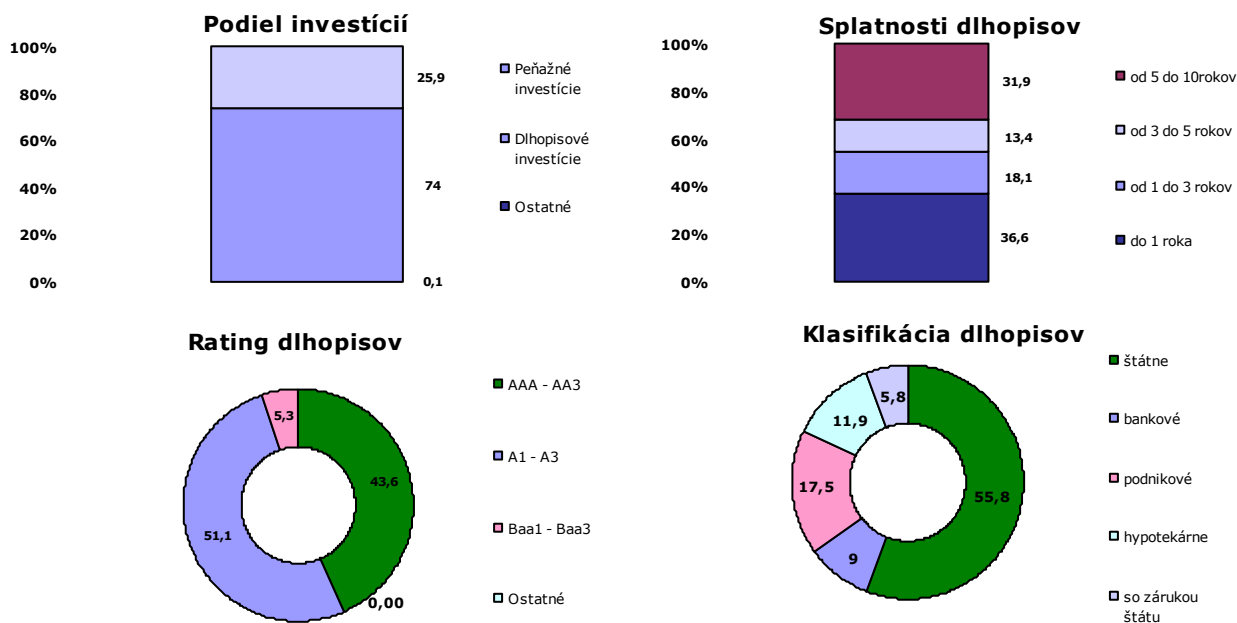
GARANT d.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	195 583 171,80 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040003 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,52
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
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 %
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	4,49
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	3,89
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	3,67
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	3,50
France Govt 3,50% 25/04/2020	FR0010854182	2,93
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2,80
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,77
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2,56
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,46
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,40
Slovak 4,375% 15/05/2017	XS0299989813	2,38
CZECH 3,625 14/04/2021	XS0541140793	2,28
SK Štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	2,04
SK Štátny dlhopis 192	SK4120003799	1,78
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,56

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Často spomínaným slovným spojením bol v decembri „fišikálny útes“. Nejedná sa však o prírodný úkaz v Severnej Amerike. Potom ako demokrati v roku 2010 stratili väčšinu v senovni reprezentantov USA, republikáni každoročne využívajú schvaľovanie nového rozpočtu na presadenie si svojho vplyvu na zmeny v chode ekonomiky krajiny. Spory sa týkali najmä zdaňovania najbohatších Američanov vyššou sadzbou. Kým B. Obama trval na vyšších daniach pre osoby s ročným príjmom vyšším ako 400.000 USD, republikáni navrhli kompromis na úrovni 1 mil. USD. Rokovania sa ocitli na mŕtvom bode. Ak by k dohode nedošlo do konca roka, spustil by sa balík automatických škrtov a zvyšovania daní v objeme takmer 600 mld. USD. Zvýšené dane, vďaka skončeniu platnosti daňových úľav z čias prezidenta G.W. Busha, by sa dotkli až 90% obyvateľstva. Takýto súbor automatických škrtov a zvyšovania daní by uvrhlo USA späť do recesie.

Na Nový rok nakoniec americký Senát schválil kompromisnú dohodu, ktorá oddialila automatické rozpočtové škrtky o dva mesiace. Demokrati s výraznou prevahou presadili zvýšenie daní, ktoré sa dotýka osôb s príjmami nad 400.000 USD. Hoci republikáni vyjadrili nespokojnosť s laxným prístupom B. Obamu k nim navrhovaným škrtom, snemovňa reprezentantov potvrdila rozhodnutie Kongresu.

Decembrové makroekonomické údaje zverejnené Štatistickým úradom SR nepriinesli žiadne prekvapenie. Analytici sa preto venovali predpovediam na rok 2013. Zhodujú sa v tom, že hoci určité pokroky v riešení európskej dlhovej krízy rok 2012 priniesol, nálada v eurozóne je horšia ako pred rokom. Slovensko nemôže očakávať výraznejšiu rast vývozu na tradičné odbytišťa. Najdôležitejší obchodní partneri sa snažia brzdiť tempo zadlžovania a preto dopyt po slovenských výrobkoch stagnuje. Ani domáca spotreba nebude schopná výraznejšie pomôcť. Vládne balíky opatrení na ozdravenie verejných financií znižujú verejnú spotrebu. Slabá výkonnosť pracovného trhu a rast nezamestnanosti vedie k ďalšiemu oslabeniu spotreby domácností.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín citlivo reagovali na vývoj v Taliansku. Po odstúpení premiéra M. Montiho a ohlásení kandidatury Berlusconiho výnosy periférnych dlhopisov mierne vzrástli. Výnosy dlhopisov vydaných core krajinami sa počas mesiaca menili minimálne. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa prakticky nezmenili a obchodujú sa pri veľmi nízkych výnosoch.

Počas mesiaca sa dokupovali štátne a podnikové dlhopisy s dlhšími splatnosťami, naopak predávali sa dlhopisy s kratšími splatnosťami. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg

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.