

Mesačná správa k 28.03.2013

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

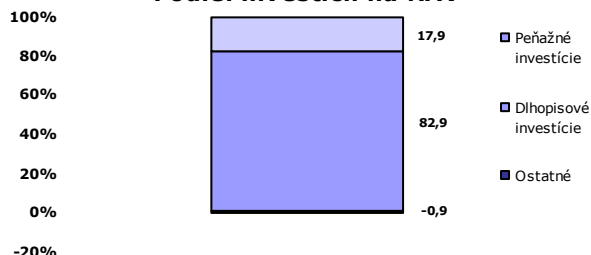
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	199 541 168,68 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040078 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,59
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

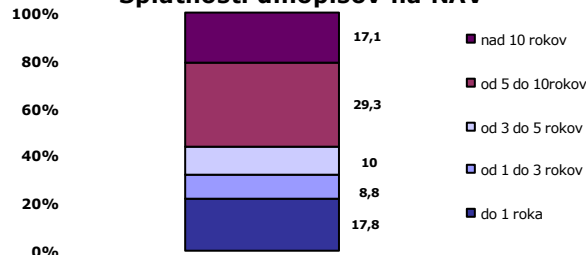
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

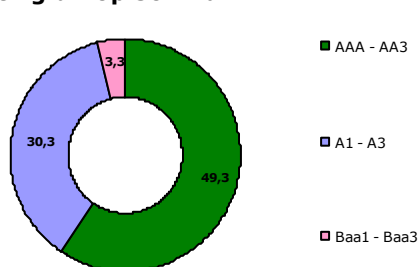
Podiel investícií na NAV



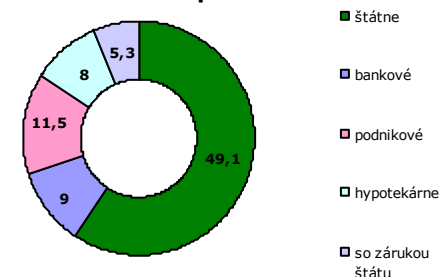
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
European Union 3,375 % 04/04/2032	EU000A1G1Q17	5,74
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	4,42
CZECH 4,625% 23/06/2014	XS0194957527	3,82
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	3,45
France Govt 3,50% 25/04/2020	FR0010854182	2,88
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,72
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2,51
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,41
Slovak 4,375% 15/05/2017	XS029989813	2,34
CZECH 3,625 14/04/2021	XS0541140793	2,25
France Govt 3,25% 25/10/2021	FR0011059088	2,25
European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	2,11
SK Štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	1,93
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,55
Tatrabanka, a.s. HZL 0% 09/08/2013	SK4120008699	1,50

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Po relatívne pokojnom období sa pozornosť medzinárodných kapitálových trhov obrátila smerom k Cypru. Cyperský bankový sektor, ktorý vo veľkom investoval do gréckych dlhopisov, je päťkrát väčší ako HDP krajiny a dlh Cypru by mal tento rok dosiahnuť 140% HDP. Táto kombinácia faktorov viedla k výsledku, že ďalšou krajinou eurozóny, ktorá požiadala o záchranný balík je Cyprus. Trojka pozostávajúca z EÚ, ECB a MMF predložila ministrom Euroskupiny analýzu, podľa ktorej by krajina bez finančnej pomoci skrachovala. Ministri financií eurozóny schválili finančnú pomoc vo výške 10 mld. eur. Zostávajúcich 7 mld. eur však musí Cyprus získať zvýšením existujúcich, zavedením nových daní a jednorázovým zdanením bankových vkladov. A práve táto požiadavka vyvolala vlnu nespokojnosti obyvateľov, ale aj veľkých ruských vkladateľov využívajúcich daňový raj. Nasledovali pouličné protesty ale aj varovanie ruského premiéra D. Medvedeva. Nakoniec sa podarilo akútnu hrozbu bankrotu odvrátiť. Cyperská vláda sa zaviazala k zmenám v bankovom sektore a k tvrdým úsporným opatreniam. Zvýšia sa dane, znížia sa mzdy štátnych zamestnancov, zvýši sa vek odchodu do dôchodku a pod. Cieľom je stabilizovať verejné financie a znovu získať dôveru zahraničných investorov.

Zverejnené makroúdaje zverejnené štatistickým úradom boli v súlade s očakávaniami. Nezamestnanosť ďalej nerástla a dosiahla 14,7%. Medziročná inflácia mierne poklesla na 2,2%. Priemyselná výroba vzrástla o 3,4%. Nad očakávanie sa skončila aukcia ročných štátnych pokladničných poukážok, keď sa ARDAL-u podarilo, pri obrovskom záujme investorov, predáť 250 mil. eur pri výnose 0,3872%.

Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu reagovali na cyperské problémy iba mierne. Výnosy desaťročných talianskych a španielskych dlhopisov sa zvýšili iba krátkodobo. Výnosy dlhopisov krajín jadra Eurozóny sa udržali na extrémne nízkych úrovniach. Neovplyvnili ich ani výsledky zasadnutia ECB, ktoré pripustilo ďalšie zníženie základnej úrokovej sadzby.

Počas mesiaca sa vo fonde znižoval podiel finančných prostriedkov, ktoré boli následne investované do dlhopisov dlhých splatností. Podiely jednotlivých druhov aktív sa počas mesiaca mierne zmenili. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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