

Mesačná správa k 31.8.2005

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

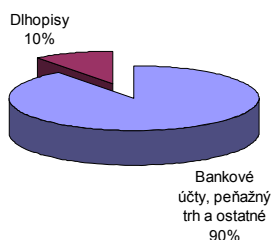
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 56 676 822,02
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0209
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

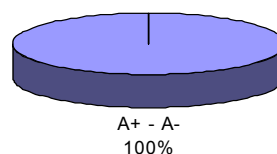
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

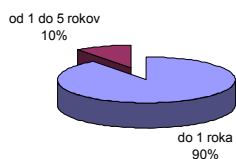
Podľa druhov aktív



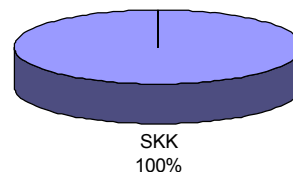
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Názov investičného nástroja	Druh investície	Podiel (%)
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	10%

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh: Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 3,50% a v postupnom zvyšovaní sadzieb bude pravdepodobne aj naďalej pokračovať. Bank of England sadzbu v súlade s našim predpokladom z minulého mesiaca znížila o 0,25% na 4,50% a Európska centrálna banka ponechá základné sadzby pravdepodobne bez zmeny. Výnosy do splatnosti pri 10 ročných dlhopisoch ostali v USA takmer bez zmeny (4,1% napriek vysokej volatilite počas uplynulého mesiaca), rovnako ako na Slovensku (3,25%), v EURO zóne sa opäť blížila k historickým minimám (3,12%).

NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%), akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendroch všetky dopyty bánk na tejto úrovni a v aukcii pokladničných poukázok akceptovala len objem splatných poukázok. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na pozitívny vývoj verejných financií zrušila augustové aukcie štátnych pokladničných poukázok a pravdepodobne zruší aj aukcie plánované na september. Krátke výnosy na krivke slovenských štátnych dlhopisov vzrástli (pokles očakávaní zníženia sadzby NBS) a dlhšie poklesli (rovnako ako v EURO zóne), čo nemalo zásadný vplyv na vývoj hodnoty majetku v tejto časti portfólia vzhľadom na jeho krátku dĺžku.

Devízový trh: Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR počas uplynulého mesiaca bol podobný vývoju v júli, keď v úvode mesiaca koruna sa posilnila k úrovni 38,400, ale neistota v súvislosti s odvolaním ministra hospodárstva a vplyv okolitých trhov V4 odštartovali jej oslabenie až k úrovni 38,900. Kurz SKK oproti USD sa počas uplynulého mesiaca pohyboval v rozpätí (30,810 – 32,130).

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