

# Mesačná správa k 31.10.2005

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

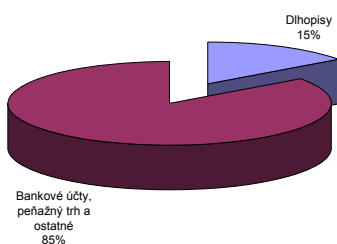
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 91.049.999,40  
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0250  
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

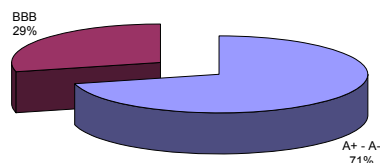
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

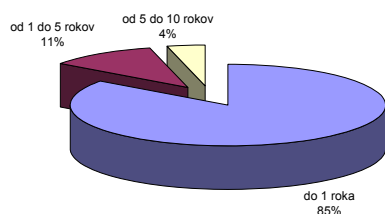
Podľa druhov aktív



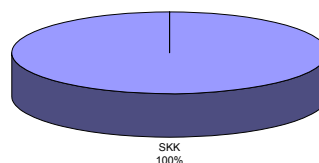
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	6,4%
Merrill Lynch Float 09/28/10	Dlhopisová	4,4%
Dlhopis VÚB, a.s. float	Dlhopisová	4,4%

## Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) na svojom zasadnutí 1. novembra s veľkou pravdepodobnosťou opäť zvýši sadzby (z 3,75% na 4,00%) vzhľadom na najvyšší mesačný rast inflácie za 25 rokov. Výnosy do splatnosti 10 ročných amerických dlhopisov konečne vzrástli na úroveň približne 4,55%. Sadzby ostatných hlavných centrálnych bánk v Japonsku, Veľkej Británii a Eurozóne ostali nezmenené, ale vzhľadom na vyššiu ako očakávanú infláciu v Európe a očakávaný koniec deflácie v Japonsku vzrástli výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov z rekordne nízkej úrovne (2,999%) na úroveň 3,40%.

Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu prinieslo počas uplynulého mesiaca nárast sadziieb a výnosov do splatnosti o 0,4% na celej výnosovej krivke. NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%) a akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendroch všetky dopyty bánk na tejto úrovni, ale vo svojom komentári zvýšila odhad inflácie na úroveň 4,4% ku koncu tohto roka (z 3,9%) a 2,4% v roku 2006 (z 1,9%).

**Devízový trh:** Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR bol počas uplynulého mesiaca opäť volatilný a pod vplyvom regiónu (najmä PLN a HUF). Po prudkom oslabení okolitých mien oslabila k úrovni 39,200 na ktorej intervenovala NBS. Jej predstavitelia vo svojom sprievodnom komuniké vyjadrili nespokojnosť s vývojom kurzu, ktorý podľa nich neodráža výkonnosť našej ekonomiky. Vývoj kurzu EUR/USD determinuje kurz SKK oproti USD a ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (31,900 – 32,800).

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