

# Mesačná správa k 30.11.2005

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

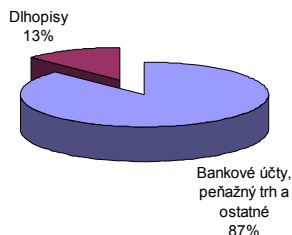
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	106.683.746,50
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0272
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

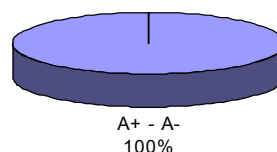
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

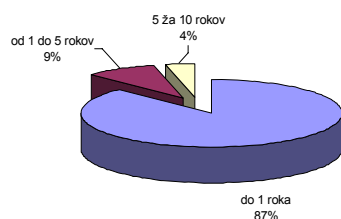
### Podľa druhov aktív



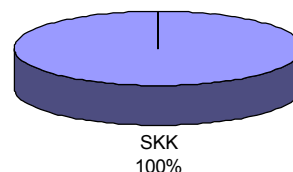
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### 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	5,30
Merrill Lynch Float 09/28/10	Dlhopisová	3,67
Dlhopis VÚB, a.s. float	Dlhopisová	3,67

## Komentár portfólio manažéra:

### Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila na svojom zasadnutí 1. novembra základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 4,00 %. Výnosy do splatnosti dvoj a desaťročných amerických dlhopisov poklesli k záveru mesiaca na úroveň približne 4,369%, resp. 4,455%. Sadzby ostatných hlavných centrálnych bánk v Japonsku, Veľkej Británii a Eurozóne ostali nezmenené, avšak trh očakáva pod vplyvom vyhlásení predstaviteľov ECB zvýšenie úrokovej sadzby v Eurozóne o 25 bp na najbližšom zasadnutí rady 1.12.2005, z tohto dôvodu vzrástli výnosy do splatnosti dvoj a desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov na úroveň 2,75%, resp. 3,459%. Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu sa nieslo pod vplyvom očakávania zvýšenia sadzby NBS a vplyvom obchodovania v regióne. To prinieslo počas uplynulého mesiaca nárast sadziab a výnosov do splatnosti dvoj a desaťročných slovenských štátnych dlhopisov na úroveň 3,362%, resp. 3,835%. NBS 29. novembra na svojom zasadnutí nezmenila výšku základnej sadzby (3%). Vstup SR do ERM II koncom mesiaca prebudil opätovný záujem investorov o slovenské dlhové cenné papiere, čo spôsobilo redukcii výnosov o cca. 20 bázických bodov na celej výnosovej krivke.

**Devízový trh:** Kurz slovenskej koruny sa oproti EUR počas minulého mesiaca posilnil, keď aj pod vplyvom regiónu a očakávaní rastu referenčnej úrokovej sadzby NBS sa SKK obchodovala až na úrovni 38,455. V sobotu 26. novembra Slovenská republika prekvapivo vstúpila do európskeho mechanizmu výmenných kurzov (ERM II), na čo kurz reagoval silným posilnením až na úroveň 37,600 a po následnej korekcii sa momentálne obchoduje za cca 37,900.

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