

# Mesačná správa k 30.12.2005

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

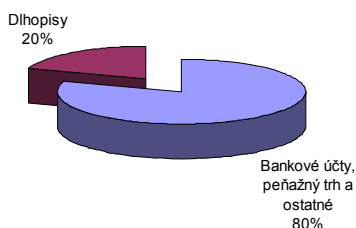
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 137.700.364,91  
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0294  
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

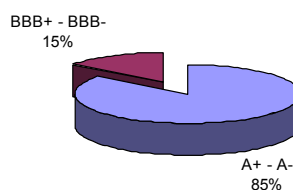
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

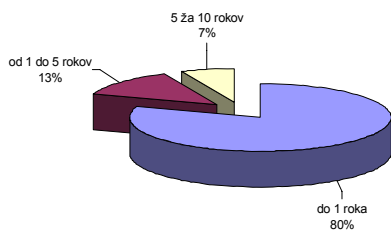
### Podľa druhov aktív



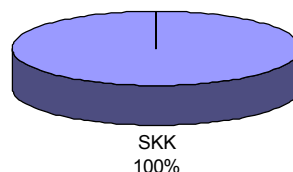
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### 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      | 4,23       |
| Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/2007 | Dlhopisová      | 6,11       |
| HZL OTP Banka Slovensko, a.s.     | Dlhopisová      | 3,64       |
| Merrill Lynch Float 09/28/10      | Dlhopisová      | 2,91       |
| Dlhopis VÚB, a.s. float           | Dlhopisová      | 2,91       |

## Komentár portfólio manažéra:

### Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) na svojom zasadnutí 13. decembra opäť zvýšila sadzby (z 4,00% na 4,25%) v súlade s očakávaním, sprievodný komentár však naznačil, že podľa viacerých členov komisie sa úrokové sadzby blížia k rovnovážnej úrovni a menová politika nie je uvoľnená. Nižšia ako očakávaná novembrová inflácia v USA tak spôsobila, že výnosy do splatnosti 10 ročných amerických dlhopisov poklesli pod úroveň približne 4,35% aj napriek tomu, že sa očakáva ďalší rast krátkych sadziieb. Po viac ako piatich rokoch zvýšila základnú sadzbu aj Európska centrálna banka, sprievodný komentár ďalšie zvýšenie nevyvylúčil, nebude ale prudké. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa pohybovali okolo úrovne 3,35%. Sadzby centrálnych bánk v Japonsku a Veľkej Británii ostali nezmenené.

Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo menej volatilné ako v novembri. Očakávania týkajúce sa zmeny výšky základnej sadzby NBS sa posunuli na začiatok roka 2006. Tieto očakávania posilnilo aj tesné hlasovanie o sadzbe na decembrovom zasadnutí NBS (4:3 v prospech ponechania na súčasnej úrovni).

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR bol počas decembra menej volatilný. Po vstupe SKK do ERM II v novembri si koruna hľadala novú rovnovážnu úroveň a ustálila sa v rozpätí (37,700 – 38,100). Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD. Ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (31,360 – 32,450).

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 Úradu pre finančný trh.