

# Mesačná správa k 31.1.2006

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

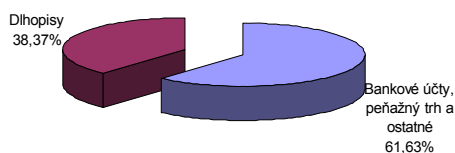
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 156.619.400,21  
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0316  
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

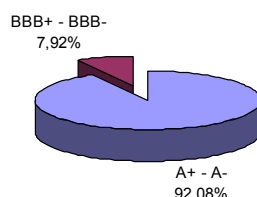
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

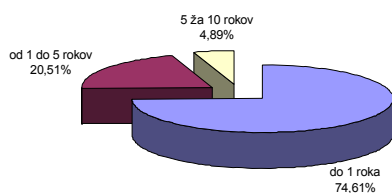
### Podľa druhov aktív



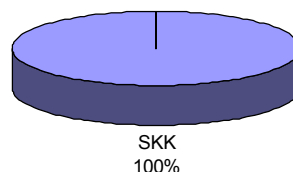
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



### Podľa menovej expozície



## Zloženie portfólia cenných papierov

Názov investičného nástroja	Druh investície	Podiel (%)
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	Dlhopisová	5,39
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	Dlhopisová	17,92
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	Dlhopisová	2,56
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	3,20
Goldman Sachs FRN 07/10	Dlhopisová	3,70
Merrill Lynch FRN 09/10	Dlhopisová	2,56
AAREAL Bank 4,5 1/07	Dlhopisová	3,04

## Komentár portfólio manažera:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas januára pokojné (aj vzhľadom na menej aktívnych obchodných dní). Očakávania týkajúce sa zmeny výšky základnej sadzby NBS na konci mesiaca sa nenaplnili, kľúčová korunová sadzba ostala nezmenená na 3%, sprievodný komentár centrálnych bankárov však nevylúčil jej rast v najbližšom období.

Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky pripravujú priestor pre ďalšie mierne sprísnenie menovej politiky na čo reagovali rastom aj výnosy dlhopisov. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 3,45%. Americká centrálna banka (FOMC) 31. januára podľa očakávania opäť zvýšila sadzby (z 4,25% na 4,50%). Úrokové sadzby sú však na rovnovážnej úrovni a odhady na ďalšie smerovanie menovej politiky v USA nie sú jednoznačné. Uvoľniť menovú politiku sa z okolitých krajín rozhodla len Národná Banka Poľska.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR si počas januára pripísal nové historické maximum (37,200). Jeho vývoj však naďalej ostáva pod silným regionálnym vplyvom, keď reagoval na situáciu v Poľsku (schvaľovanie rozpočtu) i Maďarsku (zníženie ratingu agentúrou S&P). Posilnenie Slovenskej koruny je v súlade s očakávaniami NBS a pomôže jej pri plnení inflačného kritéria. Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD. Ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (30,2000 – 32,000).

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