

# Mesačná správa k 28.2.2006

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

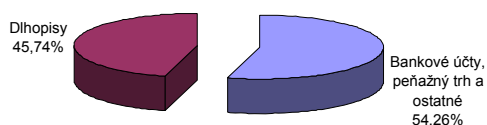
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	169.633.624,40
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0332
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,28
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

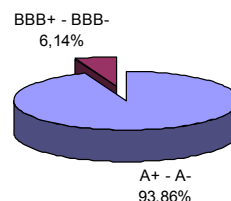
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

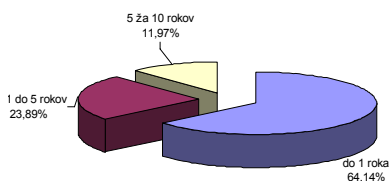
### Podľa druhov aktív



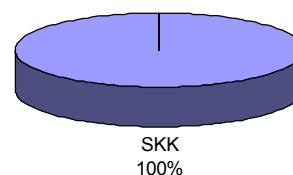
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### 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	4,98
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	Dlhopisová	16,57
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	Dlhopisová	2,37
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	4,15
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. 4,95 03/07	Dlhopisová	2,92
Goldman Sachs FRN 07/10	Dlhopisová	3,43
Merrill Lynch FRN 09/10	Dlhopisová	2,37
Bear Stearns FRN 02/14	Dlhopisová	2,95
SNS Bank FRN 01/13	Dlhopisová	3,20
AAREAL Bank 4,5 1/07	Dlhopisová	2,81

## Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas februára intenzívne a očakávania účastníkov trhu sa sústredili na rozhodnutie NBS o výške základnej úrokovej sadzby, ktorá bola prekvapivo zvýšená až na 3,5%. Trhové sadzby odrážajú agresívne očakávania jej rastu o 75bp v horizonte 1 roka, čo malo vplyv na nárast výnosov do splatnosti (a pokles cien) pri slovenských štátnych dlhopisoch. Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky smerujú k miernemu sprísneniu menovej politiky o 25bp, na čo reagovali rastom aj výnosy dlhopisov. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 3,50%. Ďalšie sprísnenie menovej politiky sa očakáva aj od Americkej centrálnej banky (z 4,50% na 4,75%). Ďalšie uvoľnenie menovej politiky sa z okolitých krajín očakáva v Poľsku.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR počas februára nebol príliš volatilný napriek politickej kríze v súvislosti s predčasnými voľbami a pohyboval sa v intervale 37,200 – 37,770. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj vnútropolitickým vývojom a prípadnou nervozitou hlavne zahraničných investorov.

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 nevelmi širokom rozpätí (30,820 – 31,670).

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 Národnej banky Slovenska.