

Mesačná správa k 31.3.2006

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

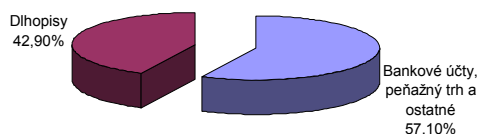
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	205.539.507,77
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0347
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,24
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

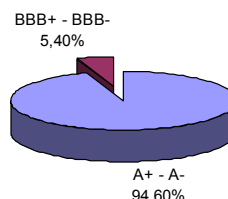
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

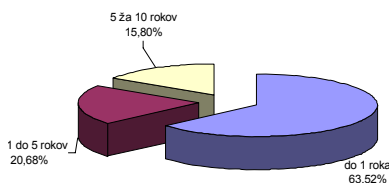
Podľa druhov aktív



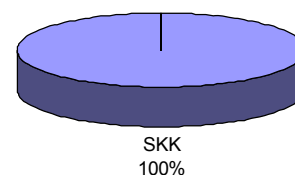
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	4,10
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	Dlhopisová	13,64
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	Dlhopisová	1,95
HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	Dlhopisová	4,39
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	4,38
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. 4,95 03/07	Dlhopisová	2,40
Goldman Sachs FRN 07/10	Dlhopisová	2,69
Merrill Lynch FRN 09/10	Dlhopisová	1,94
Bear Stearns FRN 02/14	Dlhopisová	2,44
SNS Bank FRN 01/13	Dlhopisová	2,64
AAREAL Bank 4,5 1/07	Dlhopisová	2,32

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo aj počas marca intenzívne, pretože názory na ďalší vývoj úrokových sadzieb sa výrazne rôznia. Dôvodom je neistota týkajúca sa budúcich rozhodnutí NBS o výške základnej úrokovej sadzby v najbližších mesiacoch, keďže jej ambiciózný inflačný cieľ pre tento a nasledujúci rok je na základe doteraz zverejnených údajov považovaný za agresívny. Trhové sadzby odrážajú očakávania jej rastu o 75bp v horizonte 1 roka a na tomto fakte nezmenil nič ani výsledok posledného zasadnutia bankovej rady, ktorá ponechala výšku základnej sadzby bez zmeny na úrovni 3,50%.

Výjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky naďalej smerujú k sprísneniu menovej politiky, na čo reagovali počas uplynulého mesiaca rastom aj výnosy dlhopisov krajín Eurozóny. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na takmer 3,80%. Americká centrálna banka v súlade s očakávaním zvýšila sadzby 15. krát po sebe zo 4,50% na 4,75% a nevylúčila ich ďalší rast.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR bol v marci volatilný, keď z historicky najsilnejších úrovní na prelome februára a marca (okolo 36,900) sa na konci mesiaca dostal k úrovni 37,900. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami nielen u nás, ale aj v susedných krajinách.

Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD a počas mesiaca sa pohyboval v rozpätí (30,700 – 31,760).

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.