

# Mesačná správa k 28.4.2006

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

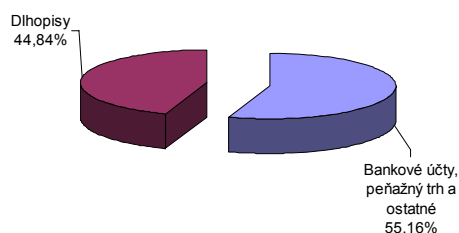
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	228.549.935,51
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0376
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,439
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

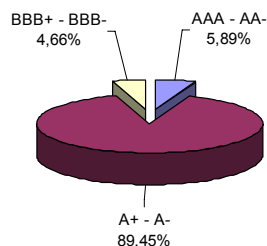
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

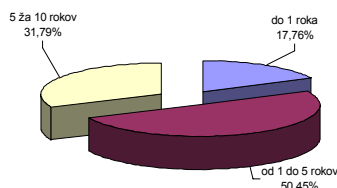
### Podľa druhov aktív



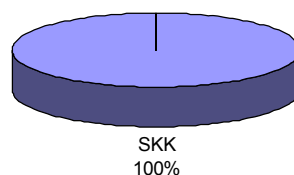
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### Podľa splatnosti 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	3,70
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	Dlhopisová	12,32
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	Dlhopisová	1,76
HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	Dlhopisová	3,96
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	3,96
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	Dlhopisová	3,50
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. 4,95 03/07	Dlhopisová	2,17
Goldman Sachs FRN 07/10	Dlhopisová	2,41
Merrill Lynch FRN 09/10	Dlhopisová	1,75
Bear Stearns FRN 02/14	Dlhopisová	2,20
SNS Bank FRN 01/13	Dlhopisová	2,38
Kommunalkredit FRN 03/10	Dlhopisová	2,64
AAREAL Bank 4,5 1/07	Dlhopisová	2,09

## Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo poznačené neistotou ohľadom ďalších krokov NBS a rastom dlhopisových výnosov (a teda poklesom cien dlhopisov) na hlavných trhoch v Európe, USA i Ázii, keďže hlavné centrálné banky pristupujú k sprísnovaniu menových podmienok. Banková rada NBS rozhodla o nezmenenej výške základnej úrokovej sadzby (3,50%), ale vyjadrenia jej predstaviteľov naznačili jej ďalší rast v najbližších mesiacoch, z dôvodu viacerých inflačných rizík. Trhové sadzby odrážajú očakávania rastu základnej sadzby o 100bp v horizonte 1 roka.

V nadväznosti na vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky o potrebe sprísnenia menovej politiky reagovali rastom výnosy dlhopisov krajín Eurozóny. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 4,00%. Vzhľadom na očakávania rastu sadzieb v USA dosiahli výnosy do splatnosti 10 ročných amerických štátnych dlhopisov nad 5%.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR v apríli posilnil k úrovni 37,300. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami u nás.

Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD a počas mesiaca sa pohyboval v rozpätí (29,650 – 31,050) po tom, ako USD výrazne oslabil v závere mesiaca oproti väčšine hlavných mien.

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