

## Mesačná správa k 31.5.2006

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

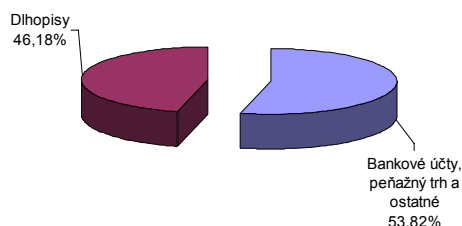
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	246.017.048,87
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0405
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,397
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

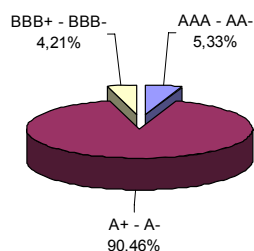
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

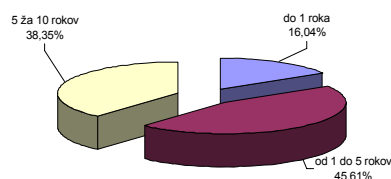
#### Podľa druhov aktív



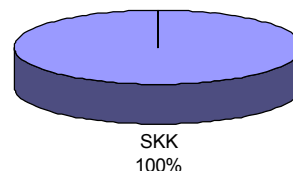
#### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



#### 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	3,45
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	Dlhopisová	11,46
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	Dlhopisová	1,64
HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	Dlhopisová	3,66
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	3,69
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	Dlhopisová	3,26
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. 4,95 03/07	Dlhopisová	2,02
HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15	Dlhopisová	4,47
Goldman Sachs FRN 07/10	Dlhopisová	2,24
Merrill Lynch FRN 09/10	Dlhopisová	1,63
Bear Stearns FRN 02/14	Dlhopisová	2,03
SNS Bank FRN 01/13	Dlhopisová	2,22
Kommunalkredit FRN 03/10	Dlhopisová	2,46
AAREAL Bank 4,5 1/07	Dlhopisová	1,95

### Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo poznačené očakávaným zvýšením základnej úrokovej sadzby, ktorú Banková rada NBS na svojom zasadnutí 30. mája zvýšila o 0,5% na úroveň 4,0%. Toto rozhodnutie bolo ovplyvnené rastúcou mierou inflácie, ktorá sa stáva najväčším rizikom pre splnenie Maastrichtských kritérií dôležitých pre prechod na EUR v roku 2009. Aj napriek tomuto kroku NBS sa očakávajú trhu na ďalší rast sadzieb nezmenili a pretrvávajú.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR v máji oslabil k úrovni 37,800. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami u nás.

Pod vplyvom vývoja na eurodolarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 29,000 – 29,800 po tom, ako USD výrazne oslabil v priebehu mesiaca oproti väčšine hlavných mien.

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.