

Mesačná správa k 30.6.2006

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

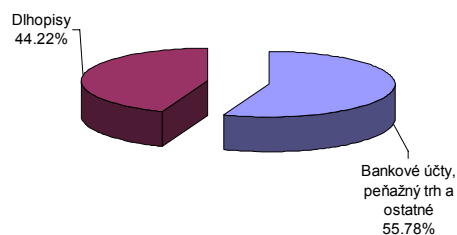
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	270 452 682,74
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0430
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,358
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

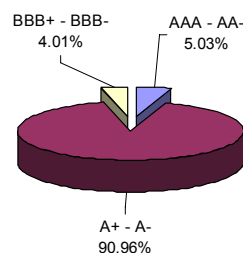
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

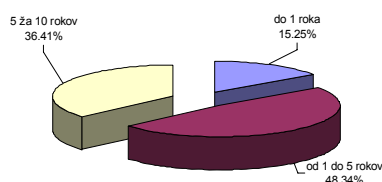
Podľa druhov aktív



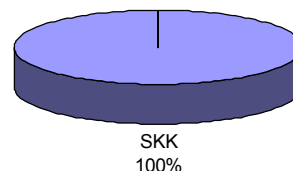
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	3,14
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	Dlhopisová	10,43
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	Dlhopisová	1,48
HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	Dlhopisová	3,34
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	3,33
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	Dlhopisová	2,98
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. 4,95 03/07	Dlhopisová	1,83
HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15	Dlhopisová	4,08
Goldman Sachs FRN 07/10	Dlhopisová	2,05
Merrill Lynch FRN 09/10	Dlhopisová	1,48
Bear Stearns FRN 02/14	Dlhopisová	1,86
SNS Bank FRN 01/13	Dlhopisová	2,02
Kommunalkredit FRN 03/10	Dlhopisová	2,22
AAREAL Bank 4,5 1/07	Dlhopisová	1,77

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas uplynulého mesiaca veľmi rušné, o čo sa postarala predovšetkým nervozita investorov ako aj výsledné rozhodnutie o novej vládnej koalícii. Banková rada NBS na svojom zasadnutí ponechala výšku základnej sadzby na úrovni 4,0% a rozhodla sa vyčkat' na ďalšie dáta o inflácii na základe ktorých pravdepodobne opäť môže rozhodnúť o jej zvýšení. Rozhodnutie o novej vládnej koalícii malo na finančnom trhu negatívnu odozvu, keď výnosy dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky vzrástli o 30bp a ceny dlhopisov klesali. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť vo veľkej miere nielen od vývoja ekonomiky, ale aj od vývoja na politickej scéne, na ktoré budú investori veľmi pravdepodobne reagovať veľmi citlivo.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR v máji oslabil k úrovni 38,550 kde musela ďalšiemu oslabeniu brániť NBS intervenciami. Uvedený vývoj je trhovým hodnotením politického vývoja ako aj odrazom negatívneho vývoja na devízových trhoch v strednej Európe.

Pod vplyvom vývoja na euradolárovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 29,000 – 30,700 po tom, ako USD vymazal časť strát oproti väčšine hlavných mien z predchádzajúceho mesiaca.

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.