

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

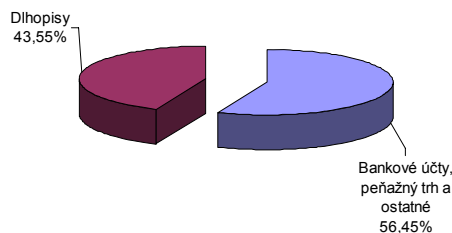
**Základné údaje**

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 312 152 466,66  
 Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
 Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
 Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0504  
 Dĺžka dlhopisovej zložky portfólia: 0,260  
 Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

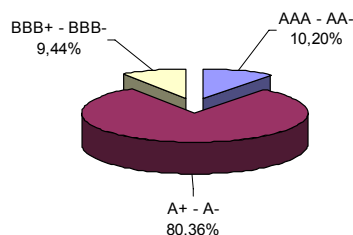
**Zloženie portfólia fondu**

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

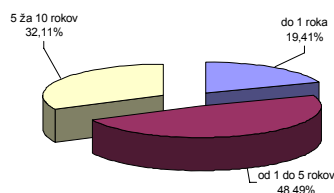
**Podľa druhov aktív**



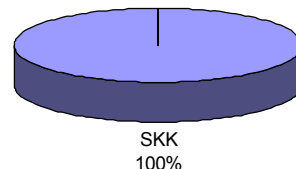
**Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky**



**Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia**



**Podľa menovej expozície**



**Zloženie portfólia cenných papierov**

| Najvýznamnejšie investície              | Druh investície | Podiel (%) |
|---|-----------------|------------|
| Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09       | Dlhopisová      | 9,11       |
| HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15            | Dlhopisová      | 3,56       |
| HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15 | Dlhopisová      | 2,91       |
| HZL VÚB, a.s. FRN 11/15                 | Dlhopisová      | 2,89       |
| Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07         | Dlhopisová      | 2,74       |
| HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08 | Dlhopisová      | 2,58       |
| Daimlerchrysler FRN 11/06               | Dlhopisová      | 2,57       |
| Barclays Bank FRN 07/11                 | Dlhopisová      | 2,50       |
| Kommunalkredit FRN 03/10                | Dlhopisová      | 1,94       |
| Leasing SLSP, a.s. FRN 06/10            | Dlhopisová      | 1,94       |

**Komentár portfólio manažéra:**

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo po dlhšom čase pokojné, o čo sa postarala prázdninová nálada. Banková rada NBS na svojom zasadnutí ponechala výšku základnej sadzby na úrovni 4,50% ale inflačný vývoj, silný rast HDP v 2. štvrtroku (+6,6%) a vyjadrenia členov bankovej rady naznačujú, že v nasledujúcich mesiacoch sa dočkáme ďalšieho zvýšenia sadzieb. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky poklesli, ceny dlhopisov teda vzrástli. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť vo veľkej miere nielen od vývoja ekonomiky, ale aj od reakcie investorov na detaily týkajúce sa rozpočtu na budúci rok, ktoré budú investori skúmať veľmi podrobne.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v posilňovaní až k úrovni 37,260 pričom mesiac skončil na 37,700. Pod vplyvom vývoja na eurodólarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 28,900 – 29,960 po tom, ako USD oslabil 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.