

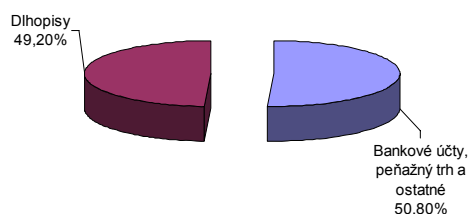
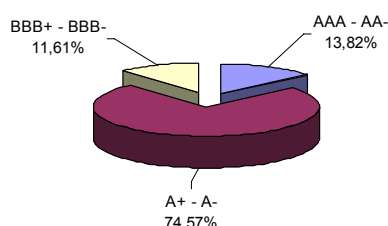
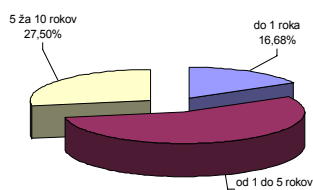
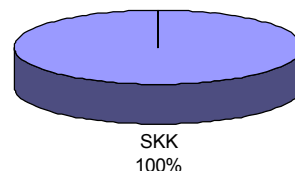
GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	322 773 561,75
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0547
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,253
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	8,84
HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15	Dlhopisová	3,45
HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	Dlhopisová	2,80
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	Dlhopisová	2,79
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	Dlhopisová	2,79
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	Dlhopisová	2,66
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	Dlhopisová	2,50
Daimlerchrysler FRN 11/06	Dlhopisová	2,49
General Electric FRN 09/11	Dlhopisová	2,48
Barclays Bank FRN 07/11	Dlhopisová	2,45

Komentár portfólio manažera:

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo pokojné, oživenie v závere mesiaca prinieslo až neočakávané rozhodnutie bankovej rady NBS, ktorá na svojom zasadnutí zdvihla základnú sadzbu na úroveň 4,75% a guvernér I. Šramko naznačil zámer pokračovať v sprisňovaní menovej politiky.

Napriek kroku NBS výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky opäť poklesli, ceny dlhopisov teda pokračovali v raste. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť nielen od ďalších krokov NBS a ekonomického vývoja, ale aj od reakcie investorov na detaily týkajúce sa rozpočtu na budúci rok, ktoré budú skúmať veľmi podrobne.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v posilňovaní až k úrovni 37,290 napriek turbulenciám na okolitých trhoch aj vďaka podpore od NBS (rast sadzieb) a mesiac skončil na 37,400. Pod vplyvom vývoja na eurodolárovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v úzkom pásme 29,200 – 29,730, keď USD oproti väčšine hlavných mien stagnoval.

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.