

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

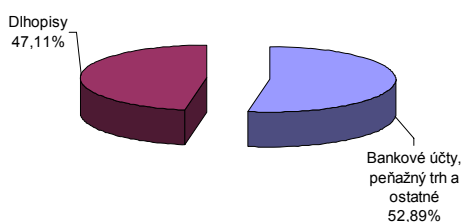
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	356 975 561,83
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0591
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,216
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

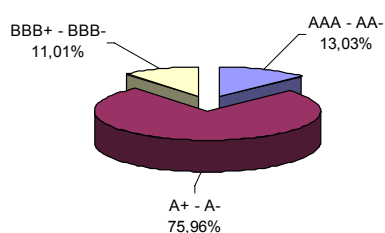
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

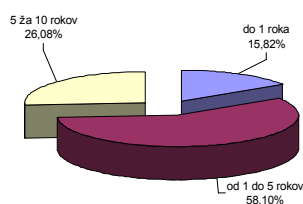
Podľa druhov aktív



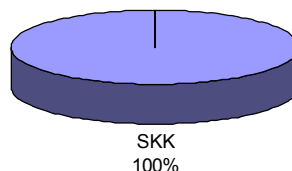
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Najvýznamnejšie investície	Podiel (%)
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	8,03
HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15	3,14
HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	2,54
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	2,53
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,53
CFDCM FRN 04/11	2,52
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,41
DaimlerChrysler FRN 11/06	2,26
General Electric FRN 09/11	2,25
HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	2,24

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas celého mesiaca pokojné, oživenie v závere mesiaca prinieslo čakanie na rozhodnutie bankovej rady NBS, ktorá na svojom zasadnutí ponechala základnú sadzbu na úrovni 4,75% a guvernér I. Šramko nevyhlásil zámer pokračovať v sprisňovaní menovej politiky.

Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky opäť poklesli, ceny dlhopisov teda pokračovali v raste v nadväznosti na zvýšenie ratingu Slovenska agentúrou Moody's a schválenie návrhu štátneho rozpočtu vládou SR. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť od očakávaní týkajúcich sa ďalších krokov NBS a inflácie, ktorej výška je jedným z najťažšie splniteľných podmienok vstupu do Eurozóny. Vzhľadom na to, že neočakávame rýchly pokles úrokov na slovenskom trhu, dlhopisy, ktorých výnos je odvodený od úrokových sadzieb na medzibankovom trhu naďalej tvoria významnú časť portfólia.

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