

Mesačná správa k 29.7.2005

OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

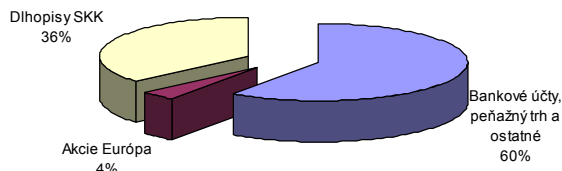
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	231 442 716,82
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0200
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

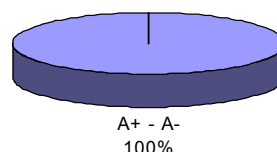
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

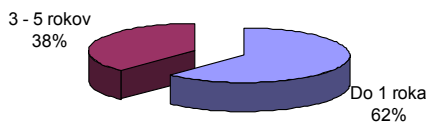
Podľa druhov aktív



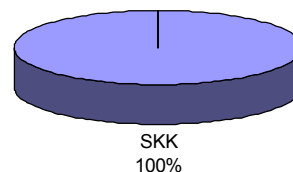
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Názov investičného nástroja	Druh investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	Akciová	4%
Štátny dlhopis Slovenskej republiky č.203	Dlhopisová	22%
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	14%

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Akciovým trhom sa počas uplynulého mesiaca darilo. Viaceré akciové indexy dosiahli viacročné maximá (Americký S&P500 štvorročné, nemecký DAX a britský FTSE trojročné) aj napriek teroristickým útokom v Londýne, ktoré mali na finančné trhy len krátkodobý vplyv. Makroekonomické správy boli prekvapivo pozitívne v USA aj Európe s infláciou pod kontrolou napriek vysokým cenám komodít (historicky najvyššia nominálna cena \$61.90/bbl ropy typu WTI). Motorom rastu sú hlavne dopyt ťahaný spotrebou v Spojených štátoch a ponuka ťahaná hlavne ázijskými krajinami (rast HDP Číny v 2Q/2005 +9,5%).

Prvé správy o hospodárení najvýznamnejších spoločností v 2Q/2005 boli pozitívne (Alcoa, Apple, General Electric, PepsiCo, ExxonMobile, Procter&Gamble), navyše impulzom pre rast akciových trhov je aj pokračujúca vlna fúzií a akvizícií v podnikovom sektore.

Dlhopisy a peňažný trh: Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 3,25% a v postupnom zvyšovaní sadzieb bude pravdepodobne pokračovať aj naďalej. Hlasovanie Bank of England bolo len tesne v prospech varianty nechať základnú úrokovú sadzbu bez zmeny, augustové zasadanie pravdepodobne prinesie jej zníženie. Európska centrálna banka ponechala základné sadzby bez zmeny a očakávaná na ďalšie uvoľňovanie menovej politiky v EMÚ sa znížili, čo sa prejavilo aj na cenách EUR denominovaných dlhopisov. Ich výnosy do splatnosti vzrástli z rekordne nízkych úrovní.

Na domácom peňažnom trhu vládla počas uplynulého mesiaca pokojná atmosféra. NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%), akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendroch všetky dopyty bánk na tejto úrovni a v aukcii pokladničných poukázok akceptovala len objem splatných poukázok. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na pozitívny vývoj verejných financií opäť zrušil plánované aukcie štátnych pokladničných poukázok. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov ostala bez výraznejších zmien.

Devízový trh: Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR ostal počas uplynulého mesiaca volatilný, keď v úvode mesiaca koruna pokračovala v posilňovaní (až k úrovni 38,100), ale po prudkom oslabení poľského zlotého a správe o odchode potenciálneho kórejskeho investora oslabil až k úrovni 39,200. Vývoj kurzu EUR/USD determinuje aj jej kurz oproti USD, ktorý sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (31,650 – 32,758).

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