

Mesačná správa k 31.8.2005

OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

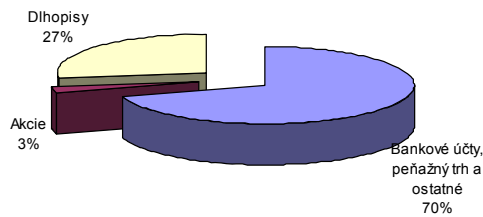
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 313 258 526,33
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0214
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

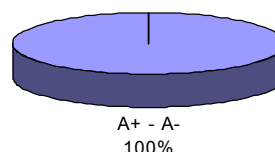
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

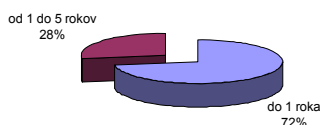
Podľa druhov aktív



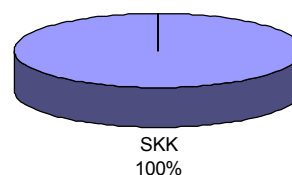
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	3%
Štátny dlhopis Slovenskej republiky č.203	Dlhopisová	17%
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	10%

Akcie: Po silnom raste v júli, keď viaceré indexy dosiahli viacročné maximá, zaznamenala väčšina hlavných akciových indexov počas uplynulého mesiaca pokles, a to DAX o -3,2%, CAC -3,0%, FTSE -1,0%, Eurostoxx50 -2,4%, DJI -1,9%, SPX -2,4%. Výnimkou boli akcie japonských spoločností keď Index NIKKEI 225, reprezentujúci najvýznamnejšie spoločnosti obchodované na tokijskej burze, vzrástol o 4,3%. Akcie spoločností v krajinách V4 taktiež rástli, český index PX50 +5,0%, poľský WIG20 +3,4% a maďarský BUX +4,3%. Ceny komodít na niekoľkoročných maximách sa prejavili vo vyššej ako očakávanej inflácii v USA aj UK. V EMÚ ostáva inflácia v súlade s očakávaniami, naopak japonská ekonomika stále zápasí s defláciou. Hospodárske výsledky najvýznamnejších spoločností v 2Q 2005 boli v priemere lepšie ako očakávané, mnohé ale upozornili na negatívny dopad spomínaných vysokých cien komodít, napr. Procter&Gamble, Wall Mart, UPS, Heinz&Co. Vzhľadom na vysoké ceny akcií ako aj makroekonomické riziká vyplývajúce z vysokých cien komodít sme nezvyšili podiel akciovej zložky v portfóliu fondu.

Dlhopisy a peňažný trh: Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 3,50% a v postupnom zvyšovaní sadzieb bude pravdepodobne aj naďalej pokračovať. Bank of England sadzbu v súlade s našim predpokladom z minulého mesiaca znížila o 0,25% na 4,50% a Európska centrálna banka ponechá základné sadzby pravdepodobne bez zmeny. Výnosy do splatnosti pri 10 ročných dlhopisoch ostali v USA takmer bez zmeny (4,1% napriek vysokej volatilitě počas uplynulého mesiaca), rovnako ako na Slovensku (3,25%), v EURO zóne sa opäť blížia k historickým minimám (3,12%).

NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%), akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendroch všetky dopyty bánk na tejto úrovni a v aukcii pokladničných poukážok akceptovala len objem splatných poukážok. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na pozitívny vývoj verejných financií zrušila augustové aukcie štátnych pokladničných poukážok a pravdepodobne zruší aj aukcie plánované na september. Krátke výnosy na krivke slovenských štátnych dlhopisov vzrástli (pokles očakávaní zníženia sadzby NBS) a dlhšie poklesli (rovnako ako v EURO zóne), čo nemalo zásadný vplyv na vývoj hodnoty majetku v tejto časti portfólia vzhľadom na jeho krátku dĺžku.

Devizový trh: Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR počas uplynulého mesiaca bol podobný vývoju v júli, keď v úvode mesiaca koruna sa posilnila k úrovni 38,400, ale neistota v súvislosti s odvolaním ministra hospodárstva a vplyv okolitých trhov V4 odštartovali jej oslabenie až k úrovni 38,900. Kurz SKK oproti USD sa počas uplynulého mesiaca pohyboval v rozpätí (30,810 – 32,130).

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