

Mesačná správa k 30.9.2005

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

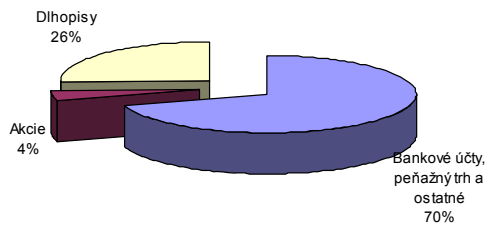
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 431 092 764,29
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0253
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

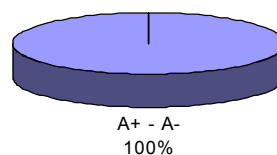
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

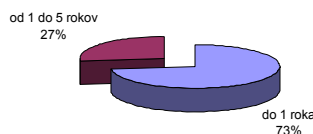
Podľa druhov aktív



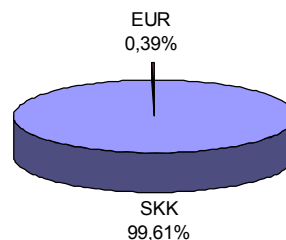
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	2,83%
Lyxor ETF Eastern Europe	Akciová	0,4%
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	Akciová	0,8%
Štátny dlhopis Slovenskej republiky č.203	Dlhopisová	12,1%
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	7,5%
Merrill Lynch Float 09/28/10	Dlhopisová	6,0%

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Akciové trhy počas septembra opäť dosiahli nové niekoľkoročné maximá aj napriek tomu, že výsledky predčasných volieb v Nemecku viedli v Európe ku krátkodobej korekcii, zatiaľ čo výsledky volieb v Japonsku sa stali impulzom pre rast cien japonských akcií. Hurikány Katrin a Rita v USA pôsobili na akciový trh negatívne, avšak len krátkodobo. Viedli k ďalšiemu rastu už aj tak vysokých cien komodít hlavne ropy a farebných kovov. Spotrebiteľská dôvera v USA, kde domáca spotreba podporuje rast HDP, počas septembra poklesla na najnižšiu úroveň za 10 rokov. Vzhľadom na pozitívny vývoj hospodárenia spoločností a jeho odraz v cenách akcií sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky v portfóliu fondu.

Dlhopisy a peňažný trh: Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 3,75% aj napriek rekordným škodám spôsobeným hurikánom Katrin a v sprievodnom komuniké nenaznačila zmenu v politike postupného zvyšovania úrokových sadzieb. Napriek tomu sa výnosy do splatnosti 10 ročných amerických dlhopisov zmenili len minimálne a ostávajú okolo úrovne 4,30%. Sadzby ostatných hlavných centrálnych bánk v Japonsku, Veľkej Británii a Eurozóne ostali nezmenené. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dosiahli rekordne nízku úroveň 2,999% z dôvodu vyhládok slabého rastu v krajinách Eurozóny, neskôr skorigovali na úroveň 3,19%. Na domacom peňažnom trhu vládla počas uplynulého mesiaca pokojná atmosféra. NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%) a akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendroch všetky dopyty bánk na tejto úrovni. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na pozitívny vývoj verejných financií opäť zrušila plánované aukcie štátnych pokladničných poukázok. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov kopíruje na dlhom konci vývoj EUR výnosovej krivky a postupne sa vyrovnáva.

Devízový trh: Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR bol počas uplynulého mesiaca opäť volatilný, keď v úvode mesiaca koruna posilnila až k úrovni 38,100. Po prudkom oslabení okolitých mien najmä maďarského forintu a poľského zlotého ako aj riziku predčasných parlamentných volieb na Slovensku, oslabila k úrovni 39,000. Vývoj kurzu EUR/USD determinuje kurz SKK oproti USD a ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (30,450 – 32,360).

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 Úradu pre finančný trh.