

Mesačná správa k 30.11.2005

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

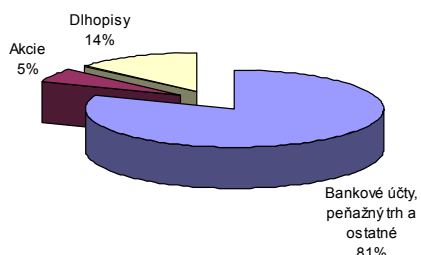
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 613.586.842,24
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0280
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

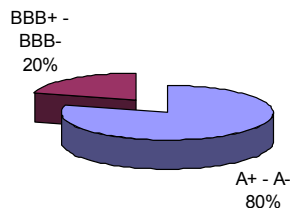
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

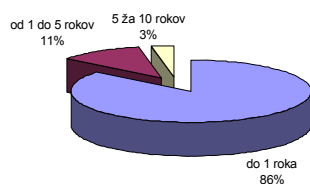
Podľa druhov aktív



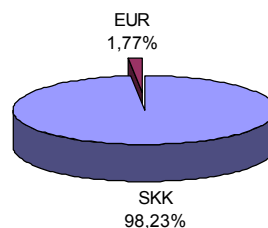
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	2,5
Lyxor ETF Eastern Europe	Akciová	1,8
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	Akciová	1,2
Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. float	Dlhopisová	1,3
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	5,3
Merrill Lynch Float 09/28/10	Dlhopisová	4,3
Dlhopis VÚB, a.s. float	Dlhopisová	2,8

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Októbrový pokles na akciových trhoch sa ukázal dočasný a počas uplynulého mesiaca trhy dosiahli nové niekoľkoročné maximá. Pod uvedený výkon sa pravdepodobne podpísali: i) dobré výsledky spoločností za 3. štvrtrok 2005 a pozitívne vyhliadky nielen na 4.štvrtrok ale aj na rok 2006, ii) silná aktivita podnikov v oblasti fúzií a akvizícií, ktorá je netradične vyššia v Európe ako v USA a iii) dobré makroekonomické ukazovatele naznačujúce pozitívny vývoj v hlavných ekonomikách.

Dlhopisy a peňažný trh : Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila na svojom zasadnutí 1. novembra základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 4,00 %. Výnosy do splatnosti dvoj a desaťročných amerických dlhopisov poklesli k záveru mesiaca na úroveň približne 4,369%, resp. 4,455%. Sadzby ostatných hlavných centrálnych bánk v Japonsku, Veľkej Británii a Eurozóne ostali nezmenené, avšak trh očakáva pod vplyvom vyhlásení predstaviteľov ECB zvýšenie úrokovej sadzby v Eurozóne o 25 bp na najbližšom zasadnutí rady 1.12.2005, z tohto dôvodu vzrástli výnosy do splatnosti dvoj a desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov na úroveň 2,75%, resp. 3,459%.

Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu sa nieslo pod vplyvom očakávania zvýšenia sadzby NBS a vplyvom obchodovania v regióne. To prinieslo počas uplynulého mesiaca nárast sadzieb a výnosov do splatnosti dvoj a desaťročných slovenských štátnych dlhopisov na úroveň 3,362%, resp. 3,835%. NBS 29. novembra na svojom zasadnutí nezmenila výšku základnej sadzby (3%). Vstup SR do ERM II koncom mesiaca prebudil opätovný záujem investorov o slovenské dlhové cenné papiere, čo spôsobilo redukcii výnosov o cca. 20 bázických bodov na celej výnosovej krivke.

Devízový trh: Kurz slovenskej koruny sa oproti EUR počas minulého mesiaca posilnil, keď aj pod vplyvom regiónu a očakávaní rastu referenčnej úrokovej sadzby NBS sa SKK obchodovala až na úrovni 38,455. V sobotu 26. novembra Slovenská republika prekvapivo vstúpila do európskeho mechanizmu výmenných kurzov (ERM II), na čo kurz reagoval silným posilnením až na úroveň 37,600 a po následnej korekcii sa momentálne obchoduje za cca 37,900.

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.