

# Mesačná správa k 30.12.2005

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

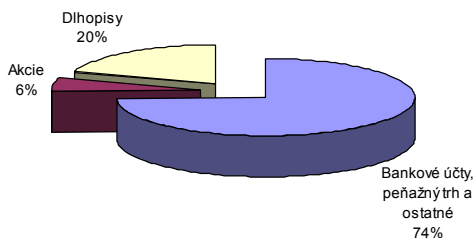
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 774.351.402,90  
 Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
 Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
 Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0328  
 Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

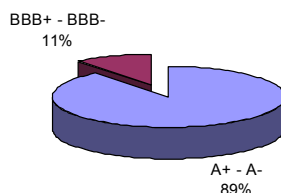
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

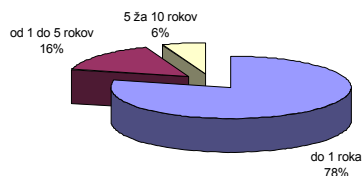
### Podľa druhov aktív



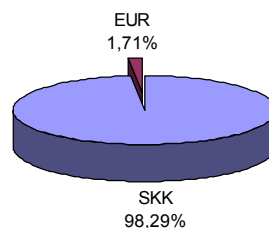
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### 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	2,05
Lyxor ETF Eastern Europe	Akciová	1,71
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	Akciová	1,16
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	Akciová	0,74
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	4,18
Merrill Lynch Float 09/28/10	Dlhopisová	3,36
Dlhopis VÚB, a.s. float	Dlhopisová	2,20
Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s.	Dlhopisová	1,04
HZL OTP Banka Slovensko, a.s.	Dlhopisová	3,23
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/2007	Dlhopisová	6,07

## Komentár portfólia manažéra:

**Akcie:** Nastúpený rastový trend na takmer všetkých akciových trhoch pokračoval takmer bez zastávky aj počas decembra. Najvýraznejšie sa darilo japonským akciám, tieto dosiahli 5 ½ ročné maximum. Darilo sa aj európskym akciám, ktoré sa dostali na úroveň spred piatich rokov. Jedine trhy v USA, po prudkom raste v októbri a novembri, zaznamenali len mierne zhodnotenie. Pod uvedený výkon sa pravdepodobne podpísali: i) dobré vyhliadky hospodárenia spoločností nielen na 4.štvrtrok, ale aj na rok 2006, ii) pokračujúca silná aktivita podnikov v oblasti fúzií a akvizícií, ktorá je vyššia v Európe ako v USA, iii) pokračujúce dobré makroekonomické ukazovatele, naznačujúce pozitívny vývoj v hlavných ekonomikách a iv) pozitívne očakávania investorov.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) na svojom zasadnutí 13. decembra opäť zvýšila sadzby (z 4,00% na 4,25%) v súlade s očakávaním, sprievodný komentár však naznačil, že podľa viacerých členov komisie sa úrokové sadzby blížia k rovnovážnej úrovni a menová politika nie je uvoľnená. Nižšia ako očakávaná novembrová inflácia v USA tak spôsobila, že výnosy do splatnosti 10 ročných amerických dlhopisov poklesli pod úroveň približne 4,35% aj napriek tomu, že sa očakáva ďalší rast krátkych sadzieb. Po viac ako piatich rokoch zvýšila základnú sadzbu aj Európska centrálna banka, sprievodný komentár ďalšie zvýšenie nevyhlásila, nebude ale prúdke. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa pohybovali okolo úrovne 3,35%. Sadzby centrálnych bánk v Japonsku a Veľkej Británii ostali nezmenené.

Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo menej volatilné ako v novembri. Očakávania týkajúce sa zmeny výšky základnej sadzby NBS sa posunuli na začiatok roka 2006. Tieto očakávania posilnilo aj tesné hlasovanie o sadzbách na decembrovom zasadnutí NBS (4:3 v prospech ponechania na súčasnej úrovni).

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR bol počas decembra menej volatilný. Po vstupe SKK do ERM II v novembri si koruna hľadala novú rovnovážnu úroveň a ustálila sa v rozpätí (37,700 – 38,100). Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD. Ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (31,360 – 32,450).

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