

# Mesačná správa k 31.1.2006

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

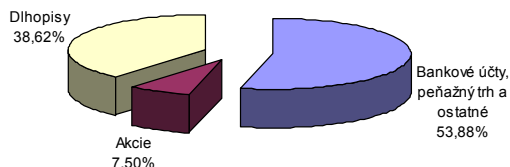
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 884.873.686,74  
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0372  
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

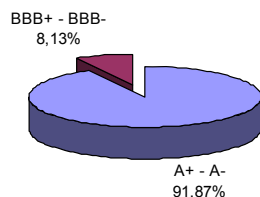
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

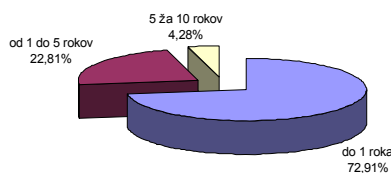
### Podľa druhov aktív



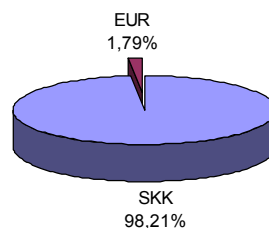
### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



### Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



### Podľa menovej expozície



## Zloženie portfólia cenných papierov

Akciové investície	Podiel (%)	Dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	1,83	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	5,33
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,10	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	17,90
Lyxor ETF Eastern Europe	1,79	Dlhopis VUB, a.s. FRN 9/12	1,93
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	1,82	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,91
iShares S&P 500	0,96	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,83
		Goldman Sachs FRN 07/10	3,64
		Merrill Lynch FRN 09/10	2,95
		AAREAL Bank 4,5 1/07	3,14

## Komentár portfólia manažéra:

**Akcie:** Rastový trend nastúpený na konci októbra v kulminoval prvej polovici mesiaca na takmer všetkých akciových trhoch. V polovici januára sme boli svedkami poklesu cien, ktorý odštartoval a bol najvýznamnejší na japonskom trhu, ale preniesol sa aj do ostatných regiónov. Uvedené oslabenie sme využili na doinvestovanie akciovej zložky a ďalšie zvýšenie jej podielu v majetku fondu prostredníctvom akciovej investície odrážajúcej výkonnosť indexu S&P 500.

Pozitívne makroekonomické správy a lepšie ako očakávané výsledky hospodárenia za uplynulý štvrtrok nielen v USA, ale aj v Európe a Japonsku viedli k obratu a opätovnému rastu cien akcií ku koncu mesiaca. Vnímanie akciových trhov a ich výkonnosti investormi ostáva naďalej pozitívne.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas januára pokojné (aj vzhľadom na menej aktívnych obchodných dní). Očakávania týkajúce sa zmeny výšky základnej sadzby NBS na konci mesiaca sa nenaplnili, kľúčová koronová sadzba ostala nezmenená na 3%, sprievodný komentár centrálnych bankárov však nevyúčil jej rast v najbližšom období.

Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky pripravujú priestor pre ďalšie mierne sprísnenie menovej politiky na čo reagovali rastom aj výnosy dlhopisov. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 3,45%. Americká centrálna banka (FOMC) 31. januára podľa očakávania opäť zvýšila sadzby (z 4,25% na 4,50%). Úrokové sadzby sú však na rovnovážnej úrovni a odhady na ďalšie smerovanie menovej politiky v USA nie sú jednoznačné. Uvoľniť menovú politiku sa z okolitých krajín rozhodla len Národná Banka Poľska.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR si počas januára pripísal nové historické maximum (37,200). Jeho vývoj však naďalej ostáva pod silným regionálnym vplyvom, keď reagoval na situáciu v Poľsku (schvaľovanie rozpočtu) i Maďarsku (zníženie ratingu agentúrou S&P). Posilnenie Slovenskej koruny je v súlade s očakávaniami NBS a pomôže jej pri plnení inflačného kritéria. Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD. Ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (30,200 – 32,000).

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