

Mesačná správa k 28.2.2006

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

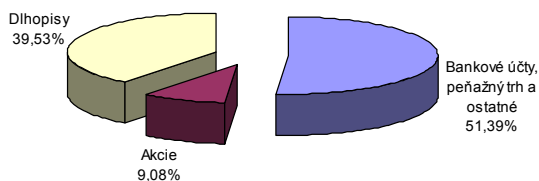
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	958.161.124,44
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0394
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,27
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

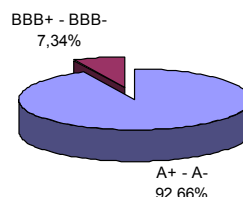
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

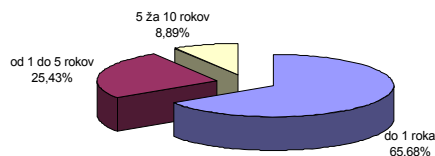
Podľa druhov aktív



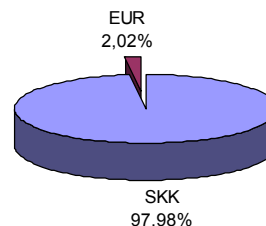
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	2,10	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	4,92
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,51	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	16,56
Lyxor ETF Eastern Europe	2,02	Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	1,78
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,12	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,84
iShares S&P 500	1,34	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	4,31
		Goldman Sachs FRN 07/10	3,37
		Merrill Lynch FRN 09/10	2,73
		SNS Bank FRN 01/13	2,13
		AAREAL Bank 4,5 1/07	2,90

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Akciové trhy zaznamenali počas uplynulého mesiaca volatilné obchodovanie. Zatiaľ čo ceny západoeurópskych európskych akcií rástli plynule počas celého februára, ostatné regióny zaznamenali volatilné obchodovanie, keď pokles zo začiatku mesiaca vystriedal pomerne razantný rast v druhej polovici. Uvedené oslabenie v polovici mesiaca sme využili na doinvestovanie akciovej zložky.

Pozitívne makroekonomické správy a lepšie ako očakávané výsledky hospodárenia za uplynulý štvrtrok nielen v USA, ale aj v Európe a Japonsku sú naďalej podporou pre akciové trhy, rovnako ako vnímanie akciových trhov a ich výkonnosti investormi, ktoré ostáva naďalej pozitívne.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas februára intenzívne a očakávania účastníkov trhu sa sústredili na rozhodnutie NBS o výške základnej úrokovej sadzby, ktorá bola prekvapivo zvýšená až na 3,5%. Trhové sadzby odrážajú agresívne očakávania jej rastu o 75bp v horizonte 1 roka, čo malo vplyv na nárast výnosov do splatnosti (a pokles cien) pri slovenských štátnych dlhopisoch.

Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky smerujú k miernemu sprísneniu menovej politiky o 25bp, na čo reagovali rastom aj výnosy dlhopisov. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 3,50%. Ďalšie sprísnenie menovej politiky sa očakáva aj od Americkej centrálnej banky (z 4,50% na 4,75%). Ďalšie uvoľnenie menovej politiky sa z okolitých krajín očakáva v Poľsku.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR počas februára nebol príliš volatilný napriek politickej kríze v súvislosti s predčasnými voľbami a pohyboval sa v intervale 37,200 – 37,770. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj vnútropolitickým vývojom a prípadnou nervozitou hlavne zahraničných investorov.

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 nevelmi širokom rozpätí (30,820 – 31,670).

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 Národnej banky Slovenska.