

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

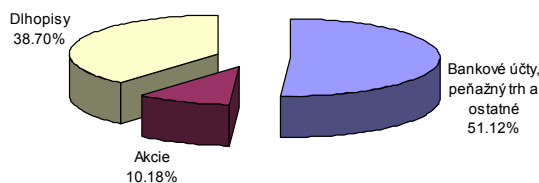
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	1 663 671 176,29
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0449
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,326
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

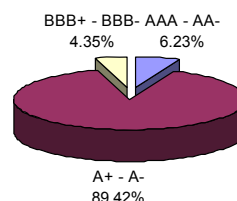
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

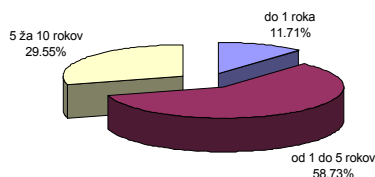
Podľa druhov aktív



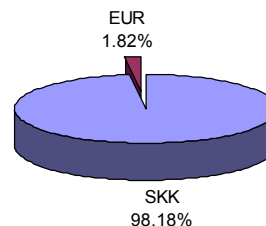
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Akciové investície	Podiel (%)		
iShares DJ Euro Stoxx 50	2,23	Leasing Slsp a.s. FRN 06/10	2,64
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,83	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	3,26
Lyxor ETF Eastern Europe	2,18	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,48
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,01	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	3,31
iShares S&P 500	1,81	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	4,11
SPDR Trust Series 1	0,13	HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15	1,81
		Goldman Sachs FRN 07/10	1,95
		Merrill Lynch FRN 09/10	1,56
Dlhopisové investície			
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,85	SNS Bank FRN 01/13	2,05
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	9,57	AAREAL Bank 4,5 1/07	1,68
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	1,02	Kommunalkredit FRN 03/10	2,41

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Svetové akciové pokračovali počas prvej polovice uplynulého mesiaca v poklese a prehĺbili tak straty zaznamenané v máji. Makrodáta z Európy a Japonska naznačili lepší ako očakávaný ekonomický rast v najbližšom období, Európska centrálna banka rozhodla v úvode mesiaca o zvýšení základnej sadzby na 2,75% a sprísnenie menovej politiky sa očakáva aj od Bank of Japan, na čo akcie reagovali poklesom.

V druhej polovici júna sa pokles zastavil a akcie začali vymazať časť strát, ktoré zaznamenali. Tento rast v závere mesiaca zvýšil dynamiku napriek rozhodnutiu amerického FEDu zvýšiť základnú sadzbu v USD na 5,25%. Investori pozitívne vnímali náznak ukončenia zvyšovania sadzieb v sprievodnom komuniké z jeho zasadania. Riziko rastu inflácie nie je definitívne zažehnané, ale v americkej ekonomike je badať znaky spomaľovania rastu.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas uplynulého mesiaca veľmi rušné, o čo sa postarala predovšetkým nervozita investorov ako aj výsledné rozhodnutie o novej vládnej koalícii. Banková rada NBS na svojom zasadnutí ponechala výšku základnej sadzby na úrovni 4,0% a rozhodla sa vyčkať na ďalšie dáta o inflácii na základe ktorých pravdepodobne opäť môže rozhodnúť o jej zvýšení. Rozhodnutie o novej vládnej koalícii malo na finančnom trhu negatívnu odozvu, keď výnosy dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky vzrástli o 30bp a ceny dlhopisov klesali. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť vo veľkej miere nielen od vývoja ekonomiky, ale aj od vývoja na politickej scéne, na ktoré budú investori veľmi pravdepodobne reagovať veľmi citlivo.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR v máji oslabil k úrovni 38,550 kde musela ďalšiemu oslabeniu brániť NBS intervenciami. Uvedený vývoj je trhovým hodnotením politického vývoja ako aj odrazom negatívneho vývoja na devízových trhoch v strednej Európe. Pod vplyvom vývoja na eurodolarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 29,000 – 30,700 po tom, ako USD vymazal časť strát oproti väčšine hlavných mien z predchádzajúceho mesiaca.

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