

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

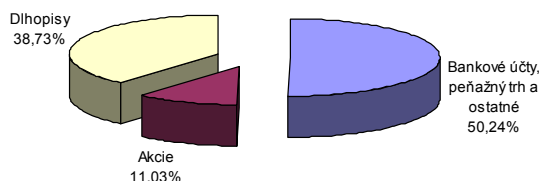
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	1 788 903 153,94
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,508
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,301
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

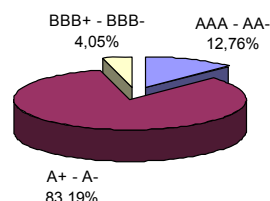
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

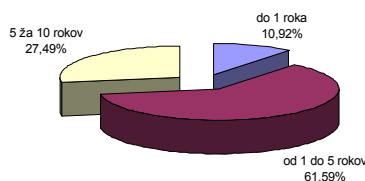
Podľa druhov aktív



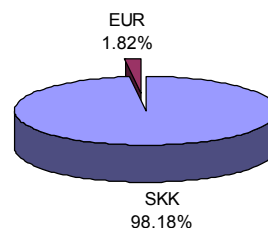
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Najvýznamnejšie akciové investície	Podiel (%)	Najvýznamnejšie dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	2,09	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	8,93
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	2,47	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	3,81
Lyxor ETF Eastern Europe	2,28	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	3,09
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,31	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	3,04
iShares S&P 500	1,76	Barclays Bank FRN 07/11	2,69
SPDR Trust Series 1	0,12	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,66
		Leasing SLSP, a.s. FRN 06/10	2,47
		Kommunalkredit FRN 03/10	2,25
		SNS Bank FRN 01/13	1,88
		Goldman Sachs FRN 07/10	1,80

Komentár portfólio manažera:

Akcie: Obdobne ako v júni, aj minulý mesiac mal dva úplne rozdielne polčasy. Pokles v jeho prvej polovici bol vystriedaný rastom cien akcií na všetkých hlavných akciových trhoch. Investori veľmi pozorne sledovali všetky vyhlásenia centrálnych bánk, ktoré pokračujú v sprisňovaní menovej politiky (minulý mesiac zvýšila sadzby aj Bank of Japan) ako aj makrodáta naznačujúce spomalenie hospodárskeho rastu v USA, ale jeho mierne vyššiu dynamiku v Európe a Japonsku. Veľmi citlivo vnímajú investori externé hrozby (najnovšie konflikt Izrael vs. Libanon) a ich nervozita sa odráža v raste cien komodít (cena ropy prekročila \$78/barel) a tento vývoj predstavuje pre celosvetový hospodársky rast jedno z najvýznamnejších rizík. Hospodárske výsledky spoločností za 2. štvrtrok je možné hodnotiť pozitívne, keďže boli v priemere lepšie ako očakávané, aj napriek výraznému rastu cien vstupov (komodity, práca, kapitál). Naša doterajšia opatrnosť pri akciových investíciách sa ukázala ako oprávnená, pokles cien sme využili na mierne zvýšenie akciovej zložky (+1%).

Dlhopisy a peňažný trh: Obdobne ako minulý mesiac, obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo veľmi rušné, o čo sa postarala nervozita investorov týkajúca sa ekonomického smerovania pod taktovkou novej vládnej koalície. Banková rada NBS na svojom zasadnutí zvýšila výšku základnej sadzby na úroveň 4,50% a vyjadrenia členov bankovej rady naznačujú, že toto zvýšenie nemusí byť v tomto roku posledné. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky korigovali výpredaj z konca júna a ceny dlhopisov mierne vzrástli. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť vo veľkej miere nielen od vývoja ekonomiky, ale aj od reakcie investorov na vyhlásenie vlády, ktoré budú investori skúmať veľmi podrobne.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v oslabovaní až k úrovni 38,830. Opätovná masívna intervencia NBS spolu s vyhlásením premiéra, ministra financií a guvernéra centrálnej banky o koordinácii krokov vedúcich k prijatiu EUR v roku 2009, zmena regionálneho vývoja (posilnenie HUF, PLN a CZK) a rast úrokových sadzieb nielen u nás, ale aj v Maďarsku a ČR viedla k následnému posilneniu SKK na úroveň 38,000 ku koncu mesiaca. Pod vplyvom vývoja na euradolárovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 29,700 – 31,000 po tom, ako USD oslabil oproti väčšine hlavných mien.

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