

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

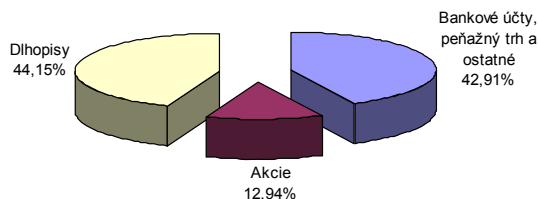
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	2 025 264 615,47
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0614
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,247
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

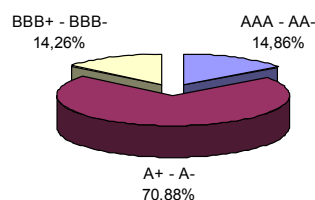
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

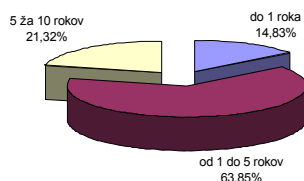
## Podľa druhov aktív



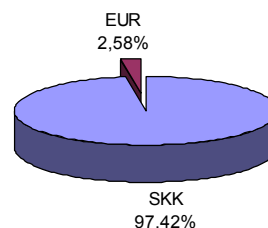
## Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



## Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia



## Podľa menovej expozície



## Zloženie portfólia cenných papierov

Najvýznamnejšie akciové investície odrážajúce:	Podiel (%)	Najvýznamnejšie dlhopisové investície	Podiel (%)
DJ EuroStoxx 50 Index	5,20	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	7,95
S&P500 Index	2,07	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	3,39
Nikkei 225 Index	2,57	Daimlerchrysler FRN 11/06	2,78
CECEUR Index	2,58	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	2,72
NTX Index	0,00	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,72
<b>Individuálne akciové investície:</b>		HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	2,68
ConocoPhilips	0,09	Barclays Bank FRN 07/11	2,40
Dow Chemicals Company	0,11	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,37
Gannet Inc.	0,11	General Electric FRN 09/11	2,18
Masco Corporation	0,11	Leasing SLSP, a.s. FRN 06/10	2,17
Health Management Associates Inc.	0,11	B.O.F., a.s. FRN 08/09	2,12

## Komentár portfólio manažera:

**Akcie:** Krátkodobý pokles v prvý septembrový týždeň vystriedal mierny rast v druhej polovici mesiaca na hlavných akciových trhoch v Európe aj USA, kde sme zaznamenali 5 ročné maximá, trhy v strednej Európe a Japonsku za týmto vývojom zaostávali a počas celého mesiaca pokračovali v miernom poklese.

Zatiaľ čo investori na hlavných trhoch pozitívne vnímali pokles cien komodít a zvýšenú aktivitu na poli fúzií a akvizícií (najmä v Európe a USA), investičná nálada v strednej Európe bola poznačená viacerými negatívnymi faktormi: i) zvýšené politické napätie v Maďarsku a Poľsku, ii) zníženie výhľadu na kreditný rating Maďarska agentúrou Fitch a jeho prehodnocovanie agentúrou Moody's, iii) vysoký rozpočtový deficit a zámer odpredať 16% akcií českej spoločnosti ČEZ prostredníctvom kapitálového trhu.

Napriek stále pozitívnemu vývoju na akciových trhoch, neistota týkajúca sa ďalšieho smerovania ostáva, hospodársky rast v USA spomaľuje a analytici očakávajú aj spomalenie rastu v Európe. V uplynulom mesiaci sme opäť mierne zvýšili podiel akciovej zložky (+1%) naďalej však zachovávame konzervatívny prístup pri akciových investíciách a podiel akciovej zložky dvíhame len postupne.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo pokojné, oživenie v závere mesiaca prinieslo až neočakávané rozhodnutie bankovej rady NBS, ktorá na svojom zasadnutí zdvihla základnú sadzbu na úroveň 4,75% a guvernér I. Šramko naznačil zámer pokračovať v sprisňovaní menovej politiky.

Napriek kroku NBS výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky opäť poklesli, ceny dlhopisov teda pokračovali v raste. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť nielen od ďalších krokov NBS a ekonomického vývoja, ale aj od reakcie investorov na detaily týkajúce sa rozpočtu na budúci rok, ktoré budú skúmať veľmi podrobne.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v posilňovaní až k úrovni 37,290 napriek turbulenciám na okolitých trhoch aj vďaka podpore od NBS (rast sadzieb) a mesiac skončil na 37,400. Pod vplyvom vývoja na eurodólarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v úzkom pásme 29,200 – 29,730, keď USD oproti väčšine hlavných mien stagnoval.

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