

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

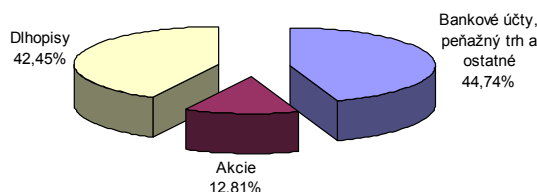
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	2 461 101 420,78
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0737
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,295
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

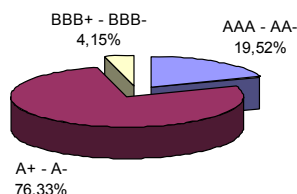
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

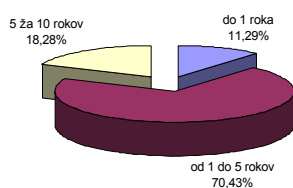
Podľa druhov aktív



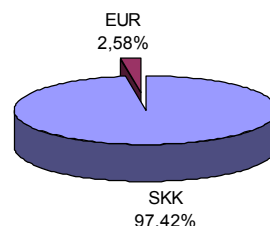
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	5,09	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	6,60
S&P500 Index	2,00	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	2,78
Nikkei 225 Index	2,57	CFDCM FRN 04/11	2,59
CECEEUR Index	2,58	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	2,26
NTX Index	0,00	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,26
Individuálne akciové investície:		HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	2,20
ConocoPhillips	0,11	Kommunalkredit FRN 03/10	2,14
Dow Chemicals Company	0,12	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	1,96
Gannet Inc.	0,12	Barclays Bank FRN 07/11	1,96
Masco Corporation	0,12	EUROHYPO 3,00 01/08	1,91
Health Management Associates Inc.	0,11	General Electric FRN 09/11	1,81

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Vývoj na akciovom trhu v novembri mal obdobný priebeh ako predchádzajúci mesiac, keď všetky významné trhy s výnimkou Japonska pokračovali v raste. Ani impulzy neboli iné, keďže: i) výsledky hospodárenia spoločností v 3 štvrtroku 2006 zatiaľ výrazne prekonali očakávania investorov, ii) pokles cien energetických komodít (najmä ropa a plyn) sa opakovane prejavil v nižšej inflácii a iii) celkový hospodársky rast zatiaľ ostáva na adekvátnej úrovni, keď napriek spomaleniu hospodárskeho rastu v USA a Japonsku prevzala štafetu Európa a v silnom raste pokračujú Ázijské krajiny. Dodatočným impulzom boli ohlásené fúzie a akvizície v oblasti nehnuteľností, financií, komodít alebo leteckého priemyslu.

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 mierne zvýšili podiel akciovej zložky, avšak naďalej zachovávame konzervatívny prístup pri akciových investíciách v očakávaní možného poklesu cien.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu malo rovnako jednosmerný priebeh, oživenie v závere mesiaca neprineslo ani rozhodnutie bankovej rady NBS, ktorá na svojom zasadnutí ponechala základnú sadzbu na úrovni 4,75% a guvernér I. Šramko nevyviedol zámer pokračovať v sprisňovaní menovej politiky.

Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky opäť poklesli, ceny dlhopisov teda pokračovali v miernom raste. Ďalší vývoj na domácom trhu bude naďalej závisieť od očakávaní týkajúcich sa ďalších krokov NBS a inflácie, ktorej výška je jedným z najťažšie splniteľných podmienok vstupu do Eurozóny. Vzhľadom na to, že neočakávame rýchly pokles úrokov na slovenskom trhu, dlhopisy, ktorých výnos je odvodený od úrokových sadzieb na medzibankovom peňažnom trhu naďalej tvoria významnú časť portfólia.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR opäť viacnásobne prepisal svoje historické maximum a koruna posilnila až k úrovni 35,500 vďaka pokračujúcemu pozitívnemu výhľadu na vývoj u nás aj v regióne. Po prudkom oslabení amerického dolára sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala taktiež na rekordných úrovniach, keď prekonala hranicu 27,000 SKK/USD. Keďže naďalej predpokladáme postupné posilňovanie slovenskej koruny pokračujeme v zabezpečovaní menového rizika pri investičných nástrojoch denominovaných v cudzích menách.

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