

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

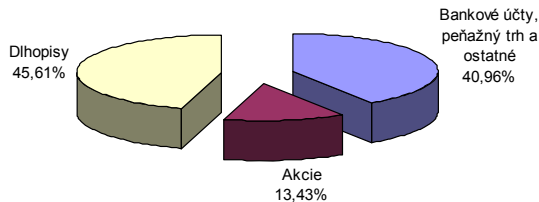
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	2 674 554 020,40
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0825
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,347
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

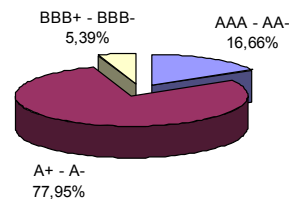
Zloženie portfólia fondu

Následujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

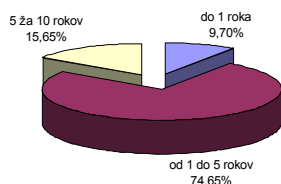
Podľa druhov aktív



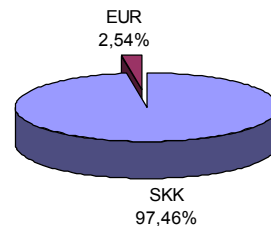
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



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	5,13	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	6,10
S&P500 Index	2,04	HZL VÚB, a.s. FRN 11/11	3,01
Nikkei 225 Index	2,61	HZL UniBanka, a.s. FRN 10/10	2,65
CECEUR Index	2,40	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	2,57
NTX Index	0,14	CFDCM FRN 04/11	2,40
Individuálne akciové investície:		HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	2,09
Meinl European Land Ltd.	0,59	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,06
ConocoPhillips	0,11	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	2,03
Dow Chemicals Company	0,10	Kommunalkredit FRN 03/10	1,95
Gannet Inc.	0,11	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	1,81
Masco Corporation	0,11	Barclays Bank FRN 07/11	1,81
Health Management Associates Inc.	0,10	EUROHYPO 3,00 01/08	1,78

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Decembrový vývoj na akciovom trhu zavŕšil úspešný rok. Všetky významné trhy pokračovali v raste a najviac sa darilo akciovým investíciám z Japonska. Ani impulzy pre rast neboli iné ako v predchádzajúcich mesiacoch a investori sa naďalej sústredili na pozitívne správy týkajúce sa: i) očakávaných výsledkov hospodárenia spoločností v poslednom štvrtroku 2006, ii) stabilných cien energetických komodít (najmä ropa a plyn) a iii) celkovo pozitívnych vyhládok na hospodársky rast v nasledujúcom roku napriek spomaleniu ekonomiky v USA a Japonsku. Silným impulzom sú pre akciové trhy naďalej fúzie a akvizície, ktorých objem dosiahol v tomto roku rekordné objemy.

Napriek pozitívnym očakávaniam vývoja na akciových trhoch, neistota týkajúca sa ďalšieho smerovania ostáva a prevládajúci optimizmus nás nabáda aj naďalej k opatrnosti. V uplynulom mesiaci sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky, avšak aj naďalej zachováваме konzervatívny prístup pri akciových investíciách v očakávaní možného poklesu cien.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu malo jednosmerný priebeh, keď oživenie v závere mesiaca prinieslo rozhodnutie bankovej rady NBS, ktorá na svojom zasadnutí ponechala základnú sadzbu na úrovni 4,75% ale investori pod vplyvom vývoja na lokálnom devízovom trhu, kde kurz Slovenskej koruny pravidelne dosahuje historické maximá oproti referenčnej mene EUR, znížili svoje očakávania týkajúce sa ďalšieho rastu sadzieb. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky opäť mierne poklesli, ceny dlhopisov teda pokračovali v miernom raste.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v prudkom posilňovaní až na úroveň 34,070 keď počas decembra viacrozmerné prepísal svoje historické maximá. Po priblížení k hranici 34,000 SKK/EUR však razantnou intervenciou zakročila Národná banka Slovenska a posunula kurz späť na úroveň 34,700. Aj oproti americkému doláru si slovenská koruna počas decembra polepšila a obchodovala sa aj pod hranicou 26,000 SKK/USD. Aj naďalej pokračujeme v zabezpečovaní menového rizika pri väčšine investičných nástrojov denominovaných v cudzích menách.

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