

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

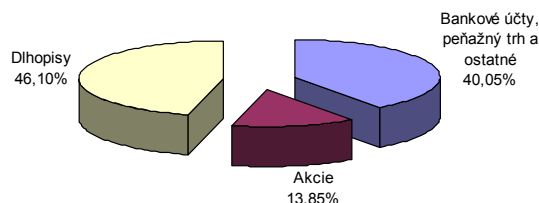
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	2 865 348 899,87
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0892
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,538
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

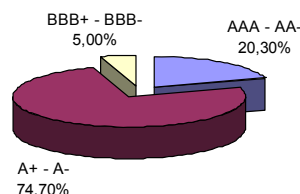
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

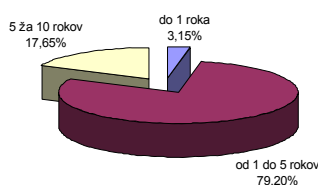
## Podľa druhov aktív



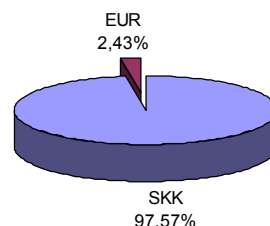
## Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



## 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	5,35	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	5,54
S&P500 Index	2,22	HZL VÚB, a.s. FRN 11/11	2,82
Nikkei 225 Index	2,66	Alpha Credit Group Plc. FRN 01/10	2,65
CECEEUR Index	2,30	SNS Bank N.V. FRN 01/13	2,65
NTX Index	0,13	HZL UniBanka, a.s. FRN 10/10	2,45
<b>Individuálne akciové investície:</b>		HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	2,37
Meinl European Land Ltd.	0,77	CFDCM FRN 04/11	2,25
ConocoPhilips	0,10	Tesco Plc. 4,25 02/09	2,23
Dow Chemicals Company	0,11	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	1,96
Gannet Inc.	0,10	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	1,93
Masco Corporation	0,11	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	1,90

## Komentár portfólio manažéra:

**Akcie:** Optimizmus zo záveru minulého roka sa preliadol aj do prvého mesiaca roka 2007. Akciové indexy pokračovali v raste a v závere mesiaca atakovali šesťročnú maximálnu. V druhej polovici januára sa investori opäť začali sústrediť na hospodárske výsledky spoločností za posledný štvrtrok minulého roka. Tieto sú zatiaľ v súlade s očakávaniami, a tak spolu s miernym poklesom ropy nateraz prevládali nad obavami investorov z rastúcich úrokových sadziab. Pozitívny vývoj na akciových trhoch v minulom roku ukázal, že naše rozhodnutie o zvyšovaní akciovej zložky v portfóliu fondu (aj keď opatrným) bolo správne. Napriek tomuto pozitívnemu konštatovaniu, neistota týkajúca sa ďalšieho smerovania trhov ostáva a prevládajúci optimizmus ostatných investorov ako aj analytikov nás nabáda aj naďalej k opatrnosti.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu malo aj vďaka aktivite NBS živý priebeh, keď táto, pod vplyvom vývoja na lokálnom devízovom trhu, rozhodla o ponechaní prebytočnej likvidity bankového sektora na peňažnom trhu. To malo za následok pokles sadziab na peňažnom trhu na všetkých splatnostiach do 1 roka a postupné oslabenie SKK oproti referenčnej mene EUR (čo bolo cieľom NBS). Výnosy a ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas januára stagnovali.

**Devízový trh:** Po prudkom posilnení SKK v závere roka sa počas januára kurz slovenskej koruny oproti EUR oslabil až na úroveň takmer 35,500. Národná banka Slovenska pristúpila po priamych intervenciách k nepriamej intervencii prostredníctvom peňažného trhu (viď predchádzajúci odstavec) a jej aktivita bola nateraz úspešná. Oproti americkému doláru sa slovenská koruna počas januára obchodovala v rozpätí 25,900 – 27,400 SKK/USD. Na stratégii zabezpečovania menového rizika pri väčšine investičných nástrojov denominovaných v cudzích menách sme nič nezmenili.

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