

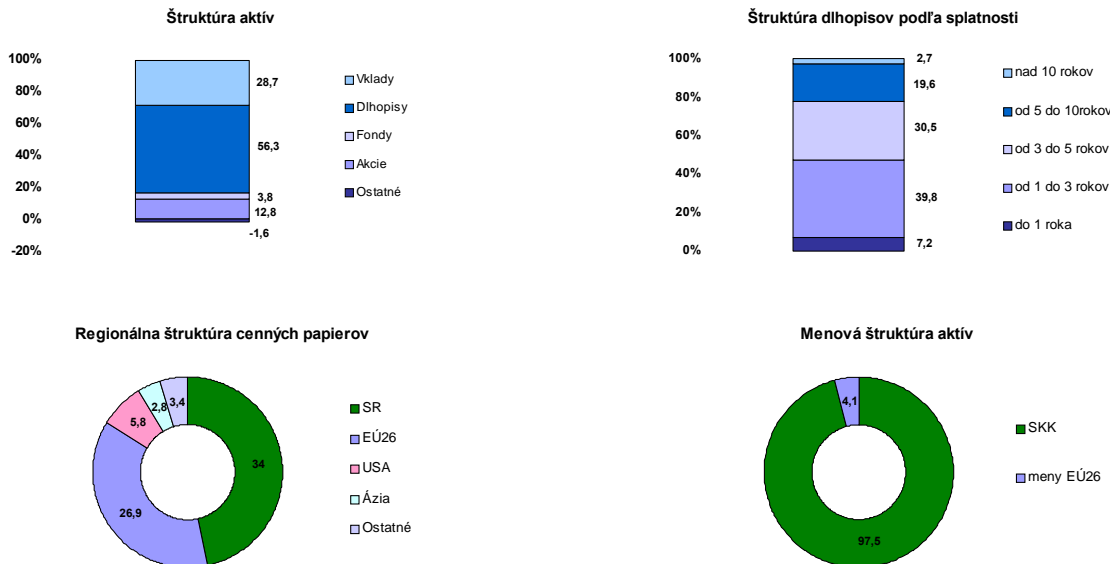
OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	3 883 960 386,74
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,1179
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	1,067
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Odvetvie	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	Štát	7,05
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančnictvo	3,91
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančnictvo	2,40
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančnictvo	2,38
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančnictvo	2,30
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2,26
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančnictvo	2,07
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančnictvo	2,01
SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	Finančnictvo	2,00
ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	Finančnictvo	1,97
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	Finančnictvo	1,82
OTP Banka SK,a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	SK4120004979	Finančnictvo	1,76
Tesco Plc. 4.25 6/2/2009	XS0284319299	Necyklické spotrebné tovary	1,67
OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,08 30/03/2010	SK4120005356	Finančnictvo	1,67
CFDCM 6M BRIBOR flat 110429	FR0000474215	Finančnictvo	1,65

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Rast akciových trhov v predchádzajúcich mesiacoch vystriedal júnový pokles. Účastníci trhu v oveľa väčšej miere vnímali riziká, ktoré pretrvávali už nejaký čas. Výnosy dlhopisov počas uplynulého mesiaca vzrástli na najvyššie úrovne v tomto roku (stali sa relatívne atraktívnejšie proti akciám) a centrálné banky zatiaľ držia trend sprísňovania menovej politiky (zvyšovania krátkych úrokových sadzieb) z dôvodu nárastu inflačných tlakov v globálnej ekonomike. Korekcia na realitnom trhu v USA naďalej pokračuje a špekulácie o možnom výrazne negatívnom vplyve na hospodársky rast neutíchajú. Až budúci mesiac ukáže, ako sa s náročnými podmienkami vysporiadali spoločnosti a aké výsledky dosiahli v 2. štvrťroku.

Aj naďalej však trhu poskytuje podporu vlna fúzií a akvizícií v podnikovom sektore a vo svetovej ekonomike pretrvávajúci silný hospodársky rast. Riziká však nepodceňujeme a jednostranne pozitívne očakávania bankových analytikov týkajúce sa ďalšieho vývoja akciových trhov nás nabádajú k opatrnosti.

Dlhopisy a peňažný trh:

Slovenský peňažný trh má za sebou kľudné obchodovanie, Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí vyjadrila spokojnosť s aktuálnym vývojom a ponechala sadzby na nezmenenej úrovni. Guvernér I. Šramko očakáva, že inflačné kritérium bude splnené s dostatočnou rezervou. Pri predpokladanom raste sadzieb v Eurozóne a očakávanej konvergencii sadzieb EUR a SKK by sme nemali byť svedkami ďalšieho poklesu krátkych úrokových sadzieb. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca vzrástli v reakcii na rast výnosov na globálnom trhu.

Devízový trh:

Slovenská koruna počas júna oscilovala okolo úrovne 34,000. Pod uvedený fakt sa podpísali: i) špekulácie časti investorov o možnom nesplnení inflačného kritéria, ktoré by neumožnilo prijatie EUR v plánovanom termíne, toto guvernér NBS jednoznačne odmietol a ii) oslabenie mien stredoeurópskeho regiónu. Kurz slovenskej koruny oproti USD sa počas mesiaca pohyboval v pásme 24,900 – 25,900. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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