

Mesačná správa k 31.08.2009

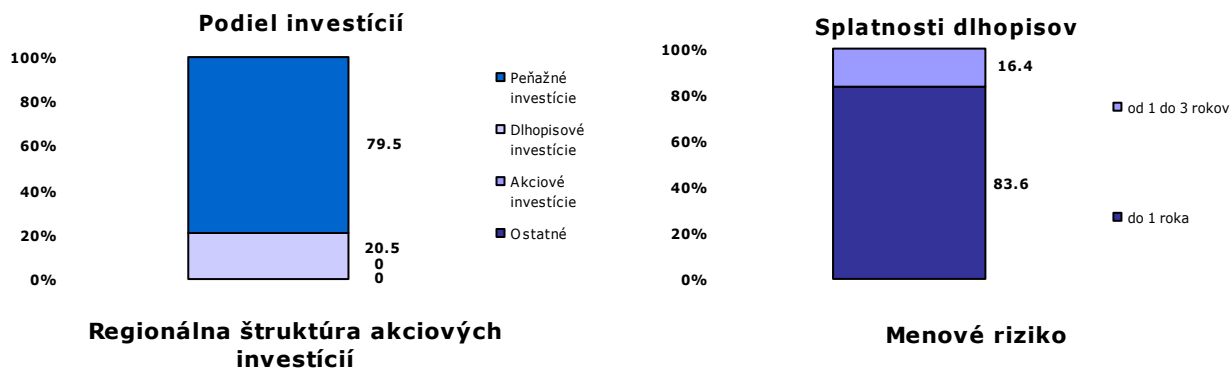
OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	250 853 175,81 EUR / 7 557 202 774,45 SKK *
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR / 1,0000 SKK*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035778 EUR / 1,0778 SKK*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,26
Depozitár fondu:	Tatra banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	16.74
Dutch Treasury Certificate 0 30/11/2009	NL0009040070	12.67
French Discount T Bill 28/01/2010	FR0117173684	8.44
German T Bill 0 17/02/2010	DE0001115442	8.44
OBL 3.5 09/10/2009	DE0001141455	6.19
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	6.03
ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	5.77
Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	5.38
French Discount T BILL 01/10/09	FR0116843345	4.38
German T Bill 0 19/05/2010	DE0001115384	2.98

Komentár portfólia manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hoci slovenská ekonomika sa naďalej pohybuje v červených číslach, podľa augustových makročísel sa hospodársky prepád spomaľuje a niektoré údaje naznačujú možný obrat. Predbežný pokles HDP v druhom kvartáli, ktorý zverejnil Štatistický úrad SR vo výške -5,3% je dôsledkom prepadu priemyselnej výroby (-19,6%), exportu (-29%) a maloobchodného predaja (-11,3%). Výsledok je síce lepší ako očakávali analytici avšak zároveň upozorňujú, že ekonomická recesia môže trvať dlhšie ako predpokladali. Vplyv Nemecka, hlavného odberateľa na Slovensku vyrobených tovarov, bol nižší ako sa očakávalo, keďže nemecké HDP v rovnakom období rástlo o 0,3%. Medziročný pokles cien v júlovej priemyselnej produkcii síce predstavuje -4,2%, avšak firmy začínajú dopĺňať svoje zásoby a avizujú, že po mesiacoch zlacňovania sa ceny na jeseň začnú zvyšovať. Napriek predpovediam analytikov sa inflácia v júli opäť mierne zvýšila (z 2,4%) na 2,5%. Pod rast inflácie sa podpísal rast nákladov spojených s bývaním, zvýšenie poplatkov za poštové služby ako aj nepriaznivý vývoj cien na komoditných trhoch. Naďalej negatívne sa vyvíja nezamestnanosť, ktorá v júli dosiahla úroveň 12,1%. Európska centrálna banka na svojom augustovom zasadnutí kľúčovú repo sadzbu ponechala na 1%. Ekonomická aktivita v eurozóne zostane podľa prezidenta ECB J.C.Tricheta do konca tohto roka slabá, aj keď tempo jej poklesu sa výrazne spomalilo. Po období stabilizácie by v budúcom roku malo nastať mierne oživenie. Úrokové sadzby na európskom peňažnom trhu sa počas augusta výrazne nezmenili. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,465% p.a., trojmesačné 0,76% p.a., šesťmesačné 1,04% p.a., ročné 1,275% p.a.. Začiatkom mesiaca, pod vplyvom rastu rizikového apetítu investorov výnosy benchmarkových dlhopisov rástli, v druhej polovici mesiaca nastala korekcia, pri ktorej investori stlačili výnosy štátnych dlhopisov na historické minimum.

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

* Na prepočet do SKK je použitý konverzný kurz 1EUR=30,1260SKK. Prepočet slúži len na informatívne účely.