

Mesačná správa k 31.3.2006

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

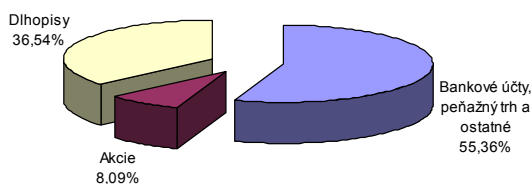
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	1.257.654.125,28
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0418
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,22
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

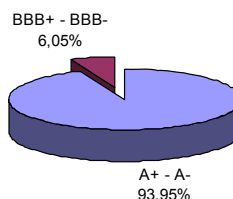
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

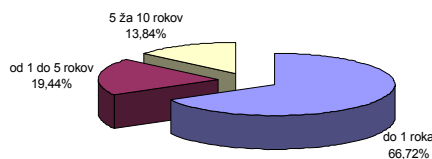
Podľa druhov aktív



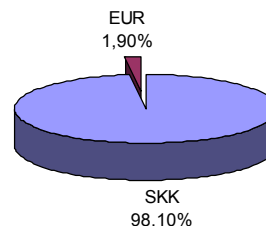
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Akciové investície	Podiel (%)	Dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	1,63	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	4,31
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,56	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,64
Lyxor ETF Eastern Europe	1,90	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	4,38
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	1,85	Goldman Sachs FRN 07/10	2,57
iShares S&P 500	1,17	Merrill Lynch FRN 09/10	2,07
		SNS Bank FRN 01/13	2,69
Dlhopisové investície		AAREAL Bank 4,5 1/07	2,21
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	3,75		
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	12,59		
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	1,35		

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Po volatilnom obchodovaní, ktorého svedkami sme boli minulý mesiac, mali akciové trhy počas takmer celého marca jeden smer – rástli. Investorov potešili pozitívne výsledky spoločností za posledný štvrtrok minulého roka aj optimistické vyhladky na tento rok. Pozitívnu podporu pre akciové trhy je aj mimoriadna aktivita spoločností v oblasti fúzií a akvizícií na všetkých hlavných trhoch. Dobré makroekonomické správy zatiaľ prevažujú nad potenciálne negatívnym vplyvom všeobecného trendu sprisňovania menovej politiky centrálnymi bankami, ktoré takto reagujú na rastúce riziko inflácie. Päť a viacročný maximálny hlavných akciových indexov nabáda k opatrnému prístupu pri zvyšovaní podielu akciovej zložky portfólia, napriek všeobecne pozitívnej nálade akciových investorov.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo aj počas marca intenzívne, pretože názory na ďalší vývoj úrokových sadzieb sa výrazne rôznia. Dôvodom je neistota týkajúca sa budúcich rozhodnutí NBS o výške základnej úrokovej sadzby v najbližších mesiacoch, keďže jej ambiciózný inflačný cieľ pre tento a nasledujúci rok je na základe doteraz zverejnených údajov považovaný za agresívny. Trhové sadzby odrážajú očakávania jej rastu o 75bp v horizonte 1 roka a na tomto fakte nezmenil nič ani výsledok posledného zasadnutia bankovej rady, ktorá ponechala výšku základnej sadzby bez zmeny na úrovni 3,50%.

Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky naďalej smerujú k sprisneniu menovej politiky, na čo reagovali počas uplynulého mesiaca rastom aj výnosy dlhopisov krajín Eurozóny. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na takmer 3,80%. Americká centrálna banka v súlade s očakávaním zvýšila sadzby 15. krát po sebe zo 4,50% na 4,75% a nevyhlásila ich ďalší rast.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR bol v marci volatilný, keď z historicky najsilnejších úrovní na prelome februára a marca (okolo 36,900) sa na konci mesiaca dostal k úrovni 37,900. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami nielen u nás, ale aj v susedných krajinách.

Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD a počas mesiaca sa pohyboval v rozpätí (30,700 – 31,760).

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