

Mesačná správa k 28.4.2006

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

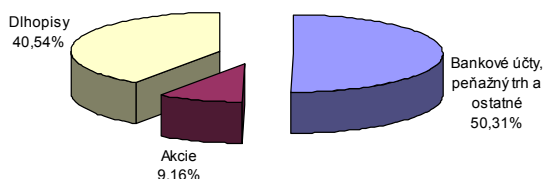
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	1.404.070.893,94
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0455
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,414
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

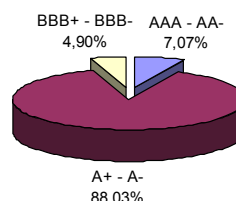
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

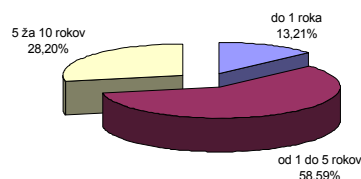
Podľa druhov aktív



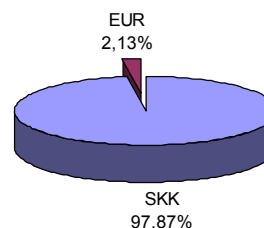
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Akciové investície	Podiel (%)	Dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	1,79	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	3,87
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,87	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,57
Lyxor ETF Eastern Europe	2,13	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	3,93
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,01	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	4,85
iShares S&P 500	1,20	Goldman Sachs FRN 07/10	2,29
SPDR Trust Series 1	0,16	Merrill Lynch FRN 09/10	1,86
		SNS Bank FRN 01/13	2,41
Dlhopisové investície		AAREAL Bank 4,5 1/07	1,99
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	3,37	Kommunalkredit FRN 03/10	2,87
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	11,31		
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	1,22		

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Jednoznačné marcové smerovanie akciových trhov sa v apríli neopakovalo, keď v prvej polovici mesiaca všetky hlavné trhy klesali, v druhej polovici tento trend zvrátili a v Európe i USA dosiahli nové 5 a viacročné maximá, volatilita na trhoch ostáva aj naďalej. Spoločnosti začali zverejňovať výsledky za hospodárenie v 1. štvrťroku 2006 a tieto sú vo veľkej miere nad očakávaniami analytikov, čo je určite pozitívnu správou, rovnako ako povzbudivé makroekonomické indikátory naznačujúce nadpriemerný hospodársky rast v roku 2006. Stále väčšia pozornosť je však venovaná aktivitám centrálnych bánk, ktoré všeobecne pokračujú v dvíhaní úrokových sadzieb aj v reakcii na rekordné ceny komodít implikujúcich riziko inflácie a možným politickým hrozbám – (jadrový program Iránu). Opatnosť pri akciových investíciách sa ukázala ako oprávnená, pokles na mesačné minimum sme využili na mierne zvýšenie akciovej zložky (+1%).

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo poznačené neistotou ohľadom ďalších krokov NBS a rastom dlhopisových výnosov (a teda poklesom cien dlhopisov) na hlavných trhoch v Európe, USA i Ázii, keďže hlavné centrálné banky pristupujú k sprísnovaniu menových podmienok. Banková rada NBS rozhodla o nezmenenej výške základnej úrokovej sadzby (3,50%), ale vyjadrenia jej predstaviteľov naznačili jej ďalší rast v najbližších mesiacoch, z dôvodu viacerých inflačných rizík. Trhové sadzby odrážajú očakávania rastu základnej sadzby o 100bp v horizonte 1 roka.

V nadväznosti na vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky o potrebe sprísnenia menovej politiky reagovali rastom výnosy dlhopisov krajín Eurozóny. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 4,00%. Vzhľadom na očakávanie rastu sadzieb v USA dosiahli výnosy do splatnosti 10 ročných amerických štátnych dlhopisov nad 5%.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR v apríli posilnil k úrovni 37,300. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami u nás.

Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD a počas mesiaca sa pohyboval v rozpätí (29,650 – 31,050) po tom, ako USD výrazne oslabil v závere mesiaca oproti väčšine hlavných mien.

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.