

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

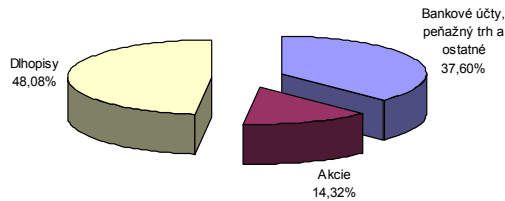
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	3 029 307 762,23
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0878
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,516
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,07% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

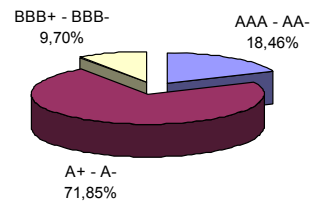
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

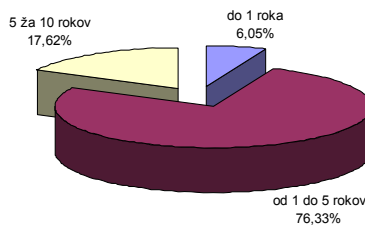
Podľa druhov aktív



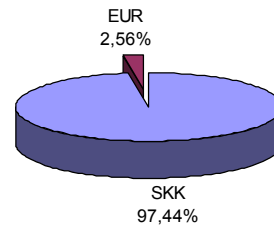
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



Zloženie portfólia cenných papierov

Najvýznamnejšie akciové investície odrážajúce:	Podiel (%)	Najvýznamnejšie dlhopisové investície	Podiel (%)
CECEEUR Index	2,00	SK Štátny dlhopis 201	8,91
NTX Index	0,57	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	2,68
DJ EuroStoxx 50 Index	5,26	ALPHA 3M BRIBOR-0,01 29/01/2010	2,52
S&P500 Index	2,23	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	2,51
Nikkei 225 Index	2,72	Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	2,32
FTSE 100	0,28	OTP Banka SK,a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	2,25
Individuálne akciové investície:		CFDCM 6M BRIBOR flat 110429	2,13
ConocoPhilips	0,09	Tesco Plc. 4.25 6/2/2009	2,11
Dow Chemicals Company	0,10	OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,09 29/09/2009	1,86
Gannet Inc.	0,09	OTP Banka SK, a.s. HZL 3M Bribor+0,15 21/12/2015	1,83
Masco Corporation	0,09	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	1,78
Meinl European Land Ltd.	0,89	UniBanka,a.s. HZL 6M Bribor+0.07 25/05/2015	1,77

Komentár portfólio manažera:

Akcie: Február sa na hlavných akciových trhoch niesol v znamení dvoch rozdielnych polčasov. V tom prvom sa veľmi nelíšil od predchádzajúceho mesiaca, akcie rástli a prekonal viacročné maximá. Tento vývoj bol podporovaný dobrými hospodárskymi výsledkami spoločností za posledný štvrtrok minulého roka, ktoré boli v súlade s očakávaniami, a tak spolu s mierne lepším ako očakávaným rastom HDP v Európe a Japonsku prevázili nad obavami investorov týkajúcich sa spomalenia rastu ziskovosti a z rastúcich úrokových sadzieb. V druhej polovici mesiaca akcie stagnovali a v závere hlavné akciové indexy poklesli z dosiahnutých maxim. Pomerne razantný pokles (vzhľadom na vývoj v posledných mesiacoch) začal na ázijských trhoch, keď najskôr indické a následne aj čínske akcie významne poklesli a tento impulz sa preniesol aj na hlavné akciové trhy v USA aj Európe. Uvedený pokles sme využili na investovanie ale pokračujeme len v pozvoľnom zvyšovaní akciovej zložky aj z dôvodu neistoty týkajúcej sa ďalšieho smerovania trhov v najbližšej dobe.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo naďalej (aj vďaka aktivite NBS) živé. NBS na začiatku mesiaca pravdepodobne aj na základe vývoja na lokálnom devízovom trhu pokračovala v stratégii ponechania prebytočnej likvidity bankového sektora na peňažnom trhu, na konci mesiaca sa však napriek stále silnej SKK (a možno na základe vyššej ako očakávanej inflácie resp. vyššieho ako očakávaného rastu HDP) rozhodla celú likviditu bánk z trhu stiahnuť. Táto málo zrozumiteľná (pre nás) aktivita centrálnej banky mala za následok mierny rast sadzieb na peňažnom trhu na všetkých splatnostiach do 1 roka. Výnosy a ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas januára stagnovali.

Devízový trh: Na rozdiel od oslabenia SKK oproti EUR v januári, počas uplynulého mesiaca kurz slovenskej koruny opäť posilňoval až k úrovni 34,200. Na tomto vývoji nič nezmenila ani Národná banka Slovenska ktorá na začiatku februára pokračovala v nepriamej intervencii prostredníctvom peňažného trhu (viď predchádzajúci odstavec). Oproti americkému doláru sa slovenská koruna počas februára obchodovala v pomerne širokom rozpätí 25,830 – 27,430 SKK/USD. Na stratégii zabezpečovania menového rizika pri väčšine investičných nástrojov denominovaných v cudzích menách sme nič nezmenili, keďže sa nateraz ukazujú ako adekvátne.

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.