

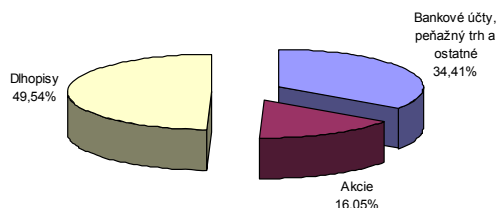
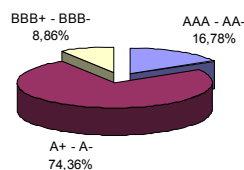
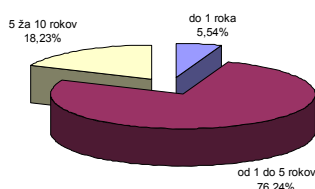
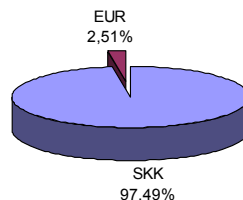
OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	3 238 381 266,55
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0959
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,556
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

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	1,95	SK Štátny dlhopis 201	8,91
NTX Index	0,56	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	2,68
DJ EuroStoxx 50 Index	5,83	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	2,52
S&P500 Index	2,47	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	2,51
Nikkei 225 Index	2,45	Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	2,32
FTSE 100	1,64	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	0,08	TESCO 4.25 090206	2,11
Dow Chemicals Company	0,09	OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,09 29/09/2009	1,86
Gannet Inc.	0,08	OTP Banka SK, a.s. HZL 3M Bribor+0,15 21/12/2015	1,83
Masco Corporation	0,08	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	1,78
Meinl European Land Ltd.	0,82	UniBanka,a.s. HZL 6M Bribor+0,07 25/05/2015	1,77

Komentár portfólio manažera:

Akcie: Naše očakávania poklesu hlavných akciových trhov sa naplnili v prvej polovici marca. Zámenkou preň bolo pravdepodobne niekoľko udalostí, ktoré zneistili investorov: i) prudký výpredaj na ázijských rozvíjajúcich sa trhoch (India a následne aj Čína), ii) vyjadrenie bývalého guvernéra americkej centrálnej banky A. Greenspana, ktorý pripustil možnosť recesie ekonomiky USA v roku 2007, iii) obrat na devízovom trhu a prudké posilnenie japonského jenu, ktoré viedlo k stratám mnohých investorov a iv) negatívny vývoj na trhu nehnuteľností v USA, kde sa viaceré finančné inštitúcie dostali do existenčných problémov. V druhej polovici mesiaca akcie začali vymazávať časť strát podporené pokračujúcou vlnou fúzií a akvizícií, silnými oznámeniami výsledkami viacerých spoločností z viacerých odvetví, rastúcimi očakávaniami investorov na zníženie úrokových sadziieb v USA a lepšími vyhliadkami hospodárskeho rastu v Európe a Japonsku ako sa predpokladalo na začiatku roka. Pokles sme využili na investovanie a pokračujeme v postupnom zvyšovaní akciovej zložky.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo aj vďaka aktivite Národnej banky Slovenska (NBS) živé počas celého mesiaca. NBS pokračovala v stratégii ponechania prebytočnej likvidity na peňažnom trhu a na konci mesiaca znížila základnú sadzbu o 25bp na úroveň 4,50%, čo zdôvodnila priaznivým výhľadom na vývoj inflácie aj keď minimálne rovnako silným dôvodom bolo podľa nášho názoru prudké posilnenie koruny, ktoré však paradoxne vyvolala svojim rozhodnutím o znížení centrálnej parity oproti EUR práve Národná banka. Málo zrozumiteľná (pre nás) aktivita centrálnej banky mala za následok prudký pokles sadziieb na peňažnom trhu na všetkých splatnostiach do 1 roka. Ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca mierne vzrástli.

Devízový trh: Aj na lokálnom devízovom trhu bolo hlavnou témou prekvapivé posunutie centrálnej parity SKK oproti EUR, ku ktorému sa Národná banka odhodlala ani nie týždeň po tom ako proti silnej korune intervenovala na devízovom trhu. Po uvedenom kroku kurz slovenskej koruny oproti EUR posilňoval až k úrovni 32,700, kde ho opäť zastavila až ďalšia silná priama intervencia NBS. Kurz SKK po nákupe EUR a predaji SKK Národnou bankou, po nepriamych intervenciách na peňažnom trhu (ponechanie vysokej likvidity na trhu) a znížení základnej úrokovej sadzby, ako aj verbálnych vyjadreniach guvernéra a členov bankovej rady však ostáva na historicky silných úrovniach približne 33,300, ďaleko od novej, a podľa NBS rovnovážnej úrovne centrálnej parity 35,442. Na stratégii zabezpečovania menového rizika pri väčšine investičných nástrojov denominovaných v cudzích menách sme nič nezmenili, keďže sa aj po udalostiach uplynulého mesiaca ukazuje ako adekvátna.

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