

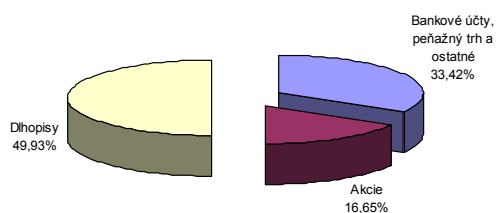
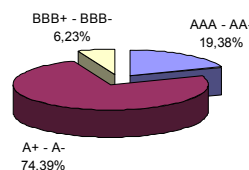
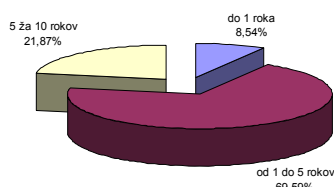
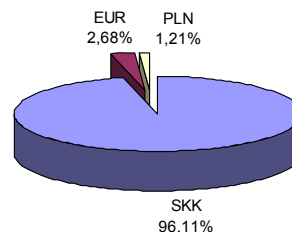
OPTIMAL v.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	3 694 631 712,81
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,1144
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,753
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 (%)
CECEUR Index	2,15	SK Štátny dlhopis 201	7,40
NTX Index	0,53	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	2,41
DJ EuroStoxx 50 Index	5,72	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	2,17
S&P500 Index	2,83	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	2,09
Nikkei 225 Index	2,53	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	2,06
FTSE 100	1,53	Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	1,90
Individuálne akciové investície:		OTP Banka SK, a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	1,85
ConocoPhillips	0,08	Tesco Plc. 4.25 6/2/2009	1,75
Dow Chemicals Company	0,08	OTP Banka SK, a.s. HZL 6M Bribor+0,08 30/03/2010	1,75
Gannet Inc.	0,07	CFDCM 6M BRIBOR flat 110429	1,73
Masco Corporation	0,08	SK Štátny dlhopis 202	1,68
Meinl European Land Ltd.	1,05	OTP Banka SK, a.s. HZL 3M Bribor+0,15 21/12/2015	1,50

Komentár portfólio manažéra:**Akcie:**

Uplynulý mesiac akcie opäť prepisovali niekoľkoročné maximá. Podporu im naďalej poskytujú pokračujúce fúzie a akvizície v podnikovom sektore, keď ich objem v 1Q/2007 je najvyšší v histórii. Spoločnosti aj naďalej dosahujú lepšie ako očakávané výsledky hospodárenia v čom napomáha pokračujúci globálny hospodársky rast. Riziká však pretrvávajú a jednostranne pozitívne očakávania bankových analytikov týkajúce sa ďalšieho vývoja akciových trhov nás nabádajú k opatrnosti. Pokračujeme preto len v postupnom zvyšovaní akciovej zložky.

Dlhopisy a peňažný trh:

Investori na peňažnom trhu si po volatílnych uplynulých týždňoch a mesiacoch konečne mohli vydychnúť. Nepriame intervencie Národnej banky Slovenska (NBS) proti silnejúcej slovenskej korune sa nateraz skončili. Centrálna banka na svojom májovom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko označil ich úroveň za optimálnu. Pri predpokladanom raste sadzieb v Eurozóne a očakávanej konvergencii sadzieb EUR a SKK by sme nemali byť svedkami turbulencií z predchádzajúcich mesiacov. Ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca mierne poklesli.

Devízový trh:

Trend prudkého posilňovania slovenskej koruny oproti EUR sa v súlade s očakávaniami NBS zastavil a Slovenská koruna oslabila približne o 60 halierov až k úrovni 34,200. Pod uvedený fakt sa podpísali: i) špekulácie investorov o zmene centrálnej parity, predčasnom fixingu oproti EUR ako aj o zmene fluktuálneho pásma z +/- 15% na +/- 2,25%, ktoré sa zatiaľ nepotvrdili a ii) oslabenie mien stredoeurópskeho regiónu. Kurz slovenskej koruny oproti USD sa počas mesiaca pohyboval v pásme 24,600 – 25,400. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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