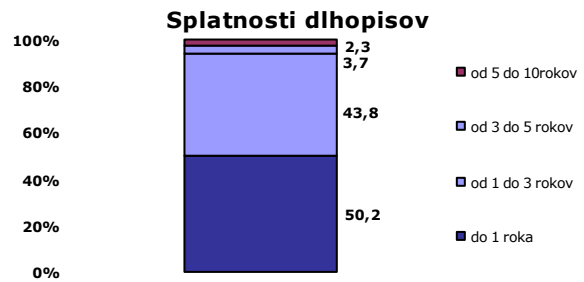
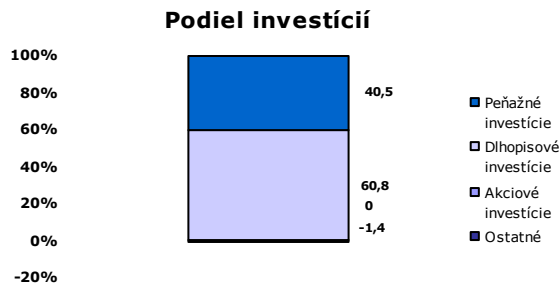


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	483 462 195,21 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036937 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,68
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



### Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

## Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	6,90
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,40
Poland 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	5,04
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	4,69
CAISSE AMORT DET 3.25% 25/04/2012	FR0010249763	2,62
NOVALJ 3,25% 23/07/2012	XS0439410035	2,28
Poland 5.875% 03/02/2014	XS0410961014	2,25
Institut Credit Oficial Euribor +0.3% 24/07/2012	XS0441651477	2,13
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	2,05
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	1,95

## Komentár portfólia manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Výsledky parlamentných volieb na Slovensku kapitálové trhy neovplyvnili. Riziková prirážka medzi nemeckými a slovenskými dlhopismi sa prakticky nezmenila. V blízkej budúcnosti však investori budú hodnotiť vládu podľa prístupu k verejným financiám a dodržiavaniu fiškálnych pravidiel eurozóny. Hlavný vplyv na výšku rizikových prirážok mal aj v marci riadený odpis gréckeho dlhu. Neistotu okolo záchrany Grécka definitívne ukončilo schválenie druhého záchranného programu ministrami financií členských krajín eurozóny na celkovú výšku takmer 800 mld. EUR. Dlho očakávané a často spochybňované oddílenie Grécka prinieslo na kapitálové trhy dočasné upokojenie. Rizikové prirážky štátnych dlhopisov krajín periferie sa znížili, ale záujem investorov sa obrátil na Španielsko, ktoré sa snaží presvedčiť medzinárodné finančné trhy o udržateľnosti verejných financií a bojuje proti odvráteniu gréckeho scenára prostredníctvom najväčších škrtov v histórii krajiny. Vláda si od týchto krokov sľubuje úsporu 27 mld. eur a zníženie rozpočtového deficitu na 5,3%. Obavy investorov pramenia nielen z ťažkej situácie v krajine (vysoká nezamestnanosť mladých), ale i z toho, že Španielsko vzhľadom na jeho veľkosť nie je možné zachrániť „gréckym spôsobom“. Ministri financií eurozóny preto naďalej pracujú na plnení požiadaviek Medzinárodného menového fondu tak, aby v prípade potreby aj MMF prispel k záchrane problematických krajín. Navýšením eurovalu na 800 mld. eur bola táto podmienka splnená, i keď ide len o administratívne spojenie trvalého a dočasného eurovalu. Hoci dianie na slovenskom kapitálovom trhu výrazne ovplyvňuje dianie mimo hraníc, pozitívnu správou je nárast HDP v 4. štvrtroku 2011 o 3,4%. Rast hospodárstva je však sprevádzaný vysokou infláciou, ktorá vo februári dosiahla 4%. Negatívnu správou je aj pokračujúci rast nezamestnanosti, ktorá dosiahla 13,8%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov po schválení gréckej pôžičky a realizácii druhej vlny refinančného tendra ECB klesli v celej Európe. Z upokojenia situácie najviac profitovali dlhopisy krajín periferie, výnosové krivky dlhopisov v krajinách jadra EMÚ boli stabilné. Po informáciách ohľadne španielskeho deficitu vzrástla riziková prirážka Španielska.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie jednotlivých druhov aktív na hodnote majetku fondu sa prakticky nezmenilo. Nákupom dlhopisov dlhších splatností sa durácia fondu mierne zvýšila, naďalej je však udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

### Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku dôchodkového fondu so zložením referenčnej hodnoty:

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci dovolených odchýlok.\*\*

\* Od 1.4.2012 je názov fondu OPTIMAL z.d.f., Allianz – Slovenská d.s.s., a. s.

\*\* Sledované obdobie je stanovené vyhláškou NBS č. 267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu