

# Mesačná správa k 30.9.2005

## PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

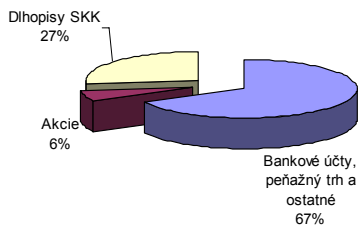
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	823 741 295,96
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0263
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

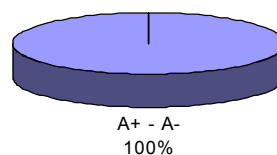
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

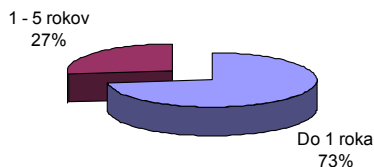
#### Podľa druhov aktív



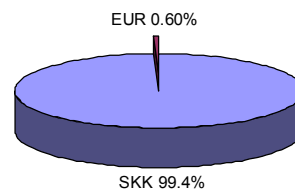
#### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



#### Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



#### Podľa menovej expozície



### Zloženie portfólia cenných papierov

Názov investičného nástroja	Druh investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	Akciová	4,2%
Lyxor ETF Eastern Europe	Akciová	0,6%
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	Akciová	1,2%
Štátny dlhopis Slovenskej republiky č.203	Dlhopisová	12,2%
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	7,6%
Merrill Lynch Float 09/28/10	Dlhopisová	6,1%

### Komentár portfólio manažéra:

**Akcie:** Akciové trhy počas septembra opäť dosiahli nové niekoľkoročné maximá aj napriek tomu, že výsledky predčasných volieb v Nemecku viedli v Európe ku krátkodobej korekcii, zatiaľ čo výsledky volieb v Japonsku sa stali impulzom pre rast cien japonských akcií. Hurikány Katrin a Rita v USA pôsobili na akciový trh negatívne, avšak len krátkodobo. Viedli k ďalšiemu rastu už aj tak vysokých cien komodít hlavne ropy a farebných kovov. Spotrebiteľská dôvera v USA, kde domáca spotreba podporuje rast HDP, počas septembra poklesla na najnižšiu úroveň za 10 rokov. Vzhľadom na pozitívny vývoj hospodárstva spoločností a jeho odraz v cenách akcií sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky v portfóliu fondu.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 3,75% aj napriek rekordným škodám spôsobeným hurikánom Katrin a v sprievodnom komuniké nenaznačila zmenu v politike postupného zvyšovania úrokových sadzieb. Napriek tomu sa výnosy do splatnosti 10 ročných amerických dlhopisov zmenili len minimálne a ostávajú okolo úrovne 4,30%. Sadzby ostatných hlavných centrálnych bánk v Japonsku, Veľkej Británii a Eurozóne ostali nezmenené. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dosiahli rekordne nízku úroveň 2,999% z dôvodu vyhládok slabého rastu v krajinách Eurozóny, neskôr skorigovali na úroveň 3,19%. Na domacom peňažnom trhu vládla počas uplynulého mesiaca pokojná atmosféra. NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%) a akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendoch všetky dopyty bánk na tejto úrovni. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na pozitívny vývoj verejných financií opäť zrušila plánované aukcie štátnych pokladničných poukážok. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov kopíruje na dlhom konci vývoj EUR výnosovej krivky a postupne sa vyrovnáva.

**Devízový trh:** Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR bol počas uplynulého mesiaca opäť volatilný, keď v úvode mesiaca koruna posilnila až k úrovni 38,100. Po prudkom oslabení okolitých mien najmä maďarského forintu a poľského zlotého ako aj riziku predčasných parlamentných volieb na Slovensku, oslabila k úrovni 39,000. Vývoj kurzu EUR/USD determinuje kurz SKK oproti USD a ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (30,450 – 32,360).

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