

# Mesačná správa k 30.12.2005

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

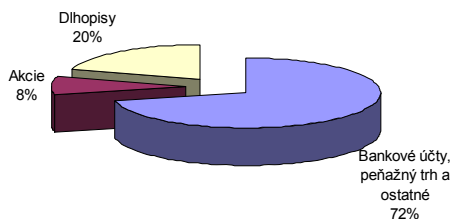
### Základné údaje

|  |                  |
|--|------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:                    | 1.486.696.532,47 |
| Deň vytvorenia fondu:                                | 22.3.2005        |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):      | 1,-              |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: | 1,0358           |
| Depozitár fondu:                                     | Tatra Banka a.s. |

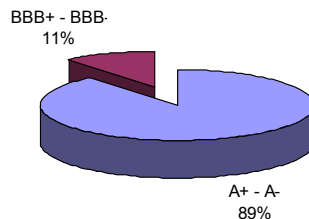
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

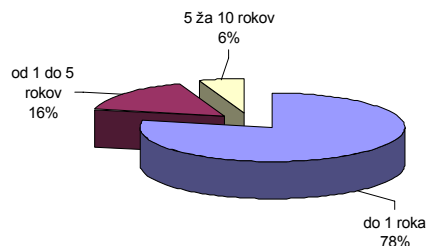
#### Podľa druhov aktív



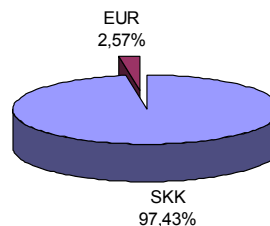
#### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



#### 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         | 3,05       |
| Lyxor ETF Eastern Europe           | Akciová         | 2,57       |
| Nomura ETF - Nikkei 225 Exch       | Akciová         | 1,75       |
| INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX | Akciová         | 1,13       |
| Goldman Sachs Float 07/22/10       | Dlhopisová      | 4,19       |
| Merrill Lynch Float 09/28/10       | Dlhopisová      | 3,37       |
| Dlhopis VÚB, a.s. float            | Dlhopisová      | 2,15       |
| Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s.  | Dlhopisová      | 1,22       |
| HZL OTP Banka Slovensko, a.s.      | Dlhopisová      | 3,03       |
| Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/2007  | Dlhopisová      | 6,03       |

### Komentár portfólio manažéra:

**Akcie:** Nastúpený rastový trend na takmer všetkých akciových trhoch pokračoval takmer bez zastávky aj počas decembra. Najvýraznejšie sa darilo japonským akciám, tieto dosiahli 5 ½ ročné maximá. Darilo sa aj európskym akciám, ktoré sa dostali na úrovne spred piatich rokov. Jediné trhy v USA, po prudkom raste v októbri a novembri, zaznamenali len mierne zhodnotenie. Pod uvedený výkon sa pravdepodobne podpísali: i) dobré vyhliadky hospodárenia spoločností nielen na 4.štvrtrok, ale aj na rok 2006, ii) pokračujúca silná aktivita podnikov v oblasti fúzií a akvizícií, ktorá je vyššia v Európe ako v USA, iii) pokračujúce dobré makroekonomické ukazovatele, naznačujúce pozitívny vývoj v hlavných ekonomikách a iv) pozitívne očakávania investorov.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) na svojom zasadnutí 13. decembra opäť zvýšila sadzby (z 4,00% na 4,25%) v súlade s očakávaním, sprievodný komentár však naznačil, že podľa viacerých členov komisie sa úrokové sadzby blížia k rovnovážnej úrovni a menová politika nie je uvoľnená. Nižšia ako očakávaná novembrová inflácia v USA tak spôsobila, že výnosy do splatnosti 10 ročných amerických dlhopisov poklesli pod úroveň približne 4,35% aj napriek tomu, že sa očakáva ďalší rast krátkych sadzieb. Po viac ako piatich rokoch zvýšila základnú sadzbu aj Európska centrálna banka, sprievodný komentár ďalšie zvýšenie nevylúčil, nebude ale prudké. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa pohybovali okolo úrovne 3,35%. Sadzby centrálnych bánk v Japonsku a Veľkej Británii ostali nezmenené.

Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo menej volatilné ako v novembri. Očakávania týkajúce sa zmeny výšky základnej sadzby NBS sa posunuli na začiatok roka 2006. Tieto očakávania posilnilo aj tesné hlasovanie o sadzbách na decembrovom zasadnutí NBS (4:3 v prospech ponechania na súčasnej úrovni).

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR bol počas decembra menej volatilný. Po vstupe SKK do ERM II v novembri si koruna hľadala novú rovnovážnu úroveň a ustálila sa v rozpätí (37,700 – 38,100). Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD. Ten sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (31,360 – 32,450).

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