

# Mesačná správa k 28.2.2006

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

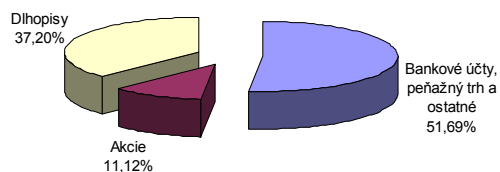
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	1.849.861.737,07
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0434
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,25
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

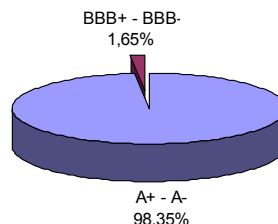
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

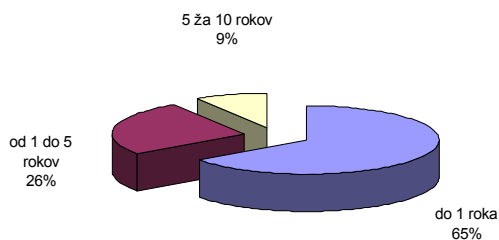
#### Podľa druhov aktív



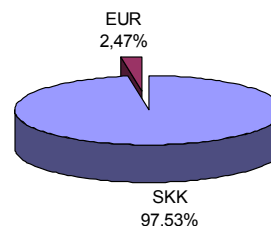
#### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



#### Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



#### Podľa menovej expozície



### Zloženie portfólia cenných papierov

Akciové investície	Podiel (%)	Dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	2,87	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	4,86
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,55	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	16,50
Lyxor ETF Eastern Europe	2,47	Dlhopis VUB, a.s. FRN 9/12	1,74
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,59	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,97
iShares S&P 500	1,64	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	4,30
		Goldman Sachs FRN 07/10	3,36
		Merrill Lynch FRN 09/10	2,72
		SNS Bank FRN 01/13	2,13
		AAREAL Bank 4,5 1/07	0,61

### Komentár portfólia manažéra:

**Akcie:** Akciové trhy zaznamenali počas uplynulého mesiaca volatilné obchodovanie. Zatiaľ čo ceny západoeurópskych európskych akcií rástli plynule počas celého februára, ostatné regióny zaznamenali volatilné obchodovanie, keď pokles zo začiatku mesiaca vystriedal pomerne razantný rast v jeho druhej polovici. Uvedené oslabenie v polovici mesiaca sme využili na doinvestovanie akciovej zložky. Pozitívne makroekonomické správy a lepšie ako očakávané výsledky hospodárenia za uplynulý štvrtrok nielen v USA, ale aj v Európe a Japonsku sú naďalej podporou pre akciové trhy, rovnako ako vnímanie akciových trhov a ich výkonnosti investormi, ktoré ostáva naďalej pozitívne.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas februára intenzívne a očakávaná účasť trhu sa sústredila na rozhodnutie NBS o výške základnej úrokovej sadzby, ktorá bola prekvapivo zvýšená až na 3,5%. Trhové sadzby odrážajú agresívne očakávania jej rastu o 75bp v horizonte 1 roka, čo malo vplyv na nárast výnosov do splatnosti (a pokles cien) pri slovenských štátnych dlhopisoch. Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky smerujú k miernemu sprísneniu menovej politiky o 25bp, na čo reagovali rastom aj výnosy dlhopisov. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na 3,50%. Ďalšie sprísnenie menovej politiky sa očakáva aj od Americkej centrálnej banky (z 4,50% na 4,75%). Ďalšie uvoľnenie menovej politiky sa z okolitých krajín očakáva v Poľsku.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR počas februára nebol príliš volatilný napriek politickej kríze v súvislosti s predčasnými voľbami a pohyboval sa v intervale 37,200 – 37,770. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj vnútropolitickým vývojom a prípadnou nervozitou hlavne zahraničných investorov.

Posilnenie Slovenskej koruny je v súlade s očakávaniami NBS a pomôže jej pri plnení inflačného kritéria. Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD. Ten sa počas mesiaca pohyboval v nevelmi širokom rozpätí (30,820 – 31,670).

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