

# Mesačná správa k 31.3.2006

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

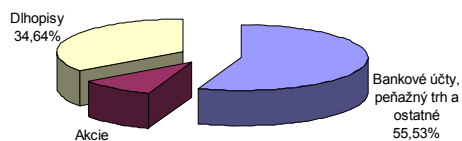
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	2.515.546.210,50
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0460
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,20
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.

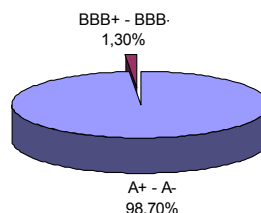
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

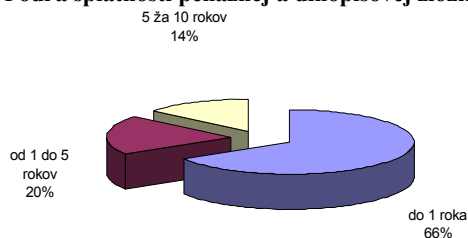
#### Podľa druhov aktív



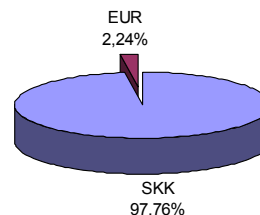
#### Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



#### 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	2,14	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	4,27
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	1,76	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,72
Lyxor ETF Eastern Europe	2,24	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	4,42
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,26	Goldman Sachs FRN 07/10	2,49
iShares S&P 500	1,43	Merrill Lynch FRN 09/10	2,70
		SNS Bank FRN 01/13	2,64
<b>Dlhopisové investície</b>		AAREAL Bank 4,5 1/07	0,45
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	3,57		
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	12,11		
Dlhopis VUB, a.s. FRN 9/12	1,27		

### Komentár portfólio manažéra:

**Akcie:** Po volatilnom obchodovaní, ktorého svedkami sme boli minulý mesiac, mali akciové trhy počas takmer celého marca jeden smer – rástli. Investorov potešili pozitívne výsledky spoločností za posledný štvrtrok minulého roka aj optimistické vyhliadky na tento rok. Pozitívnu podporu pre akciové trhy je aj mimoriadna aktivita spoločností v oblasti fúzií a akvizícií na všetkých hlavných trhoch. Dobré makroekonomické správy zatiaľ prevažujú nad potenciálne negatívnym vplyvom všeobecného trendu sprisňovania menovej politiky centrálnymi bankami, ktoré takto reagujú na rastúce riziko inflácie. Päť a viacročné maximá hlavných akciových indexov nabádajú k opatrnému prístupu pri zvyšovaní podielu akciovej zložky portfólia, napriek všeobecne pozitívnej nálade akciových investorov.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo aj počas marca intenzívne, pretože názory na ďalší vývoj úrokových sadzieb sa výrazne rôznia. Dôvodom je neistota týkajúca sa budúcich rozhodnutí NBS o výške základnej úrokovej sadzby v najbližších mesiacoch, keďže jej ambiciózný inflačný cieľ pre tento a nasledujúci rok je na základe doteraz zverejnených údajov považovaný za agresívny. Trhové sadzby odrážajú očakávania jej rastu o 75bp v horizonte 1 roka a na tomto fakte nezmenil nič ani výsledok posledného zasadnutia bankovej rady, ktorá ponechala výšku základnej sadzby bez zmeny na úrovni 3,50%.

Vyjadrenia predstaviteľov Európskej centrálnej banky naďalej smerujú k sprisneniu menovej politiky, na čo reagovali počas uplynulého mesiaca rastom aj výnosy dlhopisov krajín Eurozóny. Výnosy do splatnosti 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov stúpili na takmer 3,80%. Americká centrálna banka v súlade s očakávaním zvýšila sadzby 15. krát po sebe zo 4,50% na 4,75% a nevytlúčila ich ďalší rast.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR bol v marci volatilný, keď z historicky najsilnejších úrovní na prelome februára a marca (okolo 36,900) sa na konci mesiaca dostal k úrovni 37,900. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami nielen u nás, ale aj v susedných krajinách.

Vývoj kurzu EUR/USD už tradične determinuje kurz SKK oproti USD a počas mesiaca sa pohyboval v rozpätí (30,700 – 31,760).

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.