

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

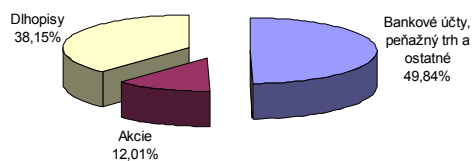
**Základné údaje**

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 3.016.303.460,94  
 Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
 Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
 Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0452  
 Durácia dlhopisovej zložky portfólia: 0,338  
 Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

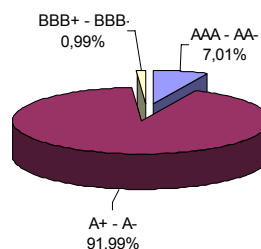
**Zloženie portfólia fondu**

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

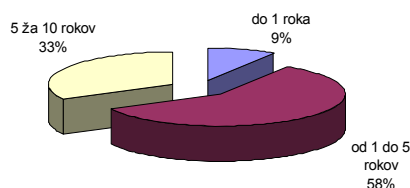
**Podľa druhov aktív**



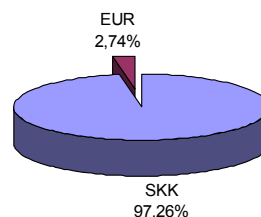
**Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky**



**Podľa splatnosti dlhopisovej zložky portfólia**



**Podľa menovej expozície**



**Zloženie portfólia cenných papierov**

Akciové investície	Podiel (%)	Dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	2,60	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	3,55
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	2,26	Dlhopis OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 11/09	0,60
Lyxor ETF Eastern Europe	2,74	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	3,71
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,59	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	4,52
iShares S&P 500	1,64	HZL UniBanka, a.s. FRN 05/15	1,96
SPDR Trust Series 1	0,17	Goldman Sachs FRN 07/10	2,07
		Merrill Lynch FRN 09/10	2,27
<b>Dlhopisové investície</b>		SNS Bank FRN 01/13	2,21
Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	3,00	AAREAL Bank 4,5 1/07	0,38
Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	10,15	Kommunalkredit FRN 03/10	2,68
Dlhopis VÚB, a.s. FRN 9/12	1,07		

**Komentár portfólio manažéra:**

**Akcie:** Akciové trhy na starom aj novom kontinente počas uplynulého mesiaca prevažne strácali. Straty hlavných akciových indexov sa pohybovali v rozpätí od 3 do 13 percent, pričom najväčší pokles zaznamenali akciové trhy stredoeurópskych krajín. Pod korekciu cien akcií po ich šesťmesačnom raste sa podpísali obavy, že sprisňovanie menovej politiky zo strany amerického FED-u by mohlo ohroziť ekonomický rast. Výraznejší nárast inflácie, ktorý dáva priestor pre ďalšie zvyšovanie úrokových sadziieb v Spojených štátoch neistotu na trhu ešte zvýšil. Okrem vývoja spoza Atlantiku európske akciové trhy reagovali aj na zverejnené, nie príliš povzbudivé, makroekonomické ukazovatele.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo poznačené očakávaným zvýšením základnej úrokovej sadzby, ktorú Banková rada NBS na svojom zasadnutí 30. mája zvýšila o 0,5% na úroveň 4,0%. Toto rozhodnutie bolo ovplyvnené rastúcou mierou inflácie, ktorá sa stáva najväčším rizikom pre splnenie Maastrichtských kritérií dôležitých pre prechod na EUR v roku 2009. Aj napriek tomuto kroku NBS sa očakávaná trhu na ďalší rast sadziieb nezmenili a pretrvávajú.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR v máji oslabil k úrovni 37,800. Jeho vývoj ostáva pod silným regionálnym vplyvom ako aj pod vplyvom očakávaní investorov súvisiacich s blížiacimi sa parlamentnými voľbami u nás.

Pod vplyvom vývoja na eurodolarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 29,000 – 29,800 po tom, ako USD výrazne oslabil v priebehu mesiaca oproti väčšine hlavných mien.

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.