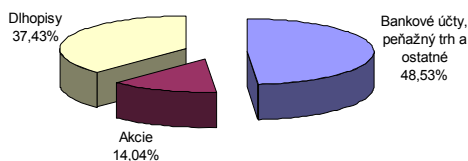
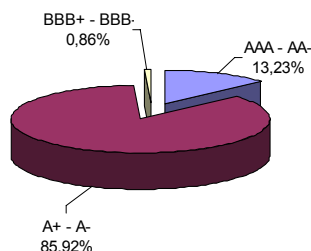
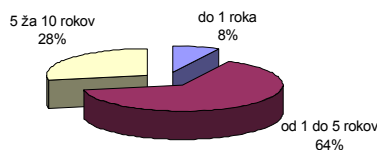
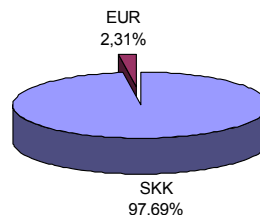


PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	3 575 785 156,12
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0546
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,291
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

Najvýznamnejšie akciové investície	Podiel (%)	Najvýznamnejšie dlhopisové investície	Podiel (%)
iShares DJ Euro Stoxx 50	2,68	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	8,60
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	2,37	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	3,81
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	0,73	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	3,12
Lyxor ETF Eastern Europe	2,76	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	3,01
ESPA STOCK NTX	0,13	Barclays Bank FRN 07/11	2,70
Nomura ETF - Nikkei 225 Exch	2,46	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,54
Daiwa ETF - NIKKEI 225	0,47	Leasing SLSP, a.s. FRN 06/10	2,53
iShares S&P 500	2,30	Kommunalkredit FRN 03/10	2,25
SPDR Trust Series 1	0,15	Merrill Lynch FRN 09/10	1,91
		SNS Bank FRN 01/13	1,85

Komentár portfólia manažéra:

Akcie: Obdobne ako v júni, aj minulý mesiac mal dva úplne rozdielne polčasy. Pokles v jeho prvej polovici bol vystriedaný rastom cien akcií na všetkých hlavných akciových trhoch. Investori veľmi pozorne sledovali všetky vyhlásenia centrálnych bánk, ktoré pokračujú v sprisňovaní menovej politiky (minulý mesiac zvýšila sadzby aj Bank of Japan) ako aj makrodáta naznačujúce spomalenie hospodárskeho rastu v USA, ale jeho mierne vyššiu dynamiku v Európe a Japonsku. Veľmi citlivo vnímajú investori externé hrozby (najnovšie konflikt Izrael vs. Libanon) a ich nervozita sa odráža v raste cien komodít (cena ropy prekročila \$78/barel) a tento vývoj predstavuje pre celosvetový hospodársky rast jedno z najvýznamnejších rizík.

Hospodárske výsledky spoločností za 2. štvrťrok je možné hodnotiť pozitívne, keďže boli v priemere lepšie ako očakávané, aj napriek výraznému rastu cien vstupov (komodity, práca, kapitál). Naša doterajšia opatrnosť pri akciových investíciách sa ukázala ako oprávnená, pokles cien sme využili na mierne zvýšenie akciovej zložky (+1%).

Dlhopisy a peňažný trh: Obdobne ako minulý mesiac, obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo veľmi rušné, o čo sa postarala nervozita investorov týkajúca sa ekonomického smerovania pod taktovkou novej vládnej koalície. Banková rada NBS na svojom zasadnutí zvýšila výšku základnej sadzby na úroveň 4,50% a vyjadrenia členov bankovej rady naznačujú, že toto zvýšenie nemusí byť v tomto roku posledné. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky korigovali výpredaj z konca júna a ceny dlhopisov mierne vzrástli. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť vo veľkej miere nielen od vývoja ekonomiky, ale aj od reakcie investorov na vyhlásenie vlády, ktoré budú investori skúmať veľmi podrobne.

Devízový trh: Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v oslabovaní až k úrovni 38,830. Opätovná masívna intervencia NBS spolu s vyhlásením premiéra, ministra financií a guvernéra centrálnej banky o koordinácii krokov vedúcich k prijatiu EUR v roku 2009, zmena regionálneho vývoja (posilnenie HUF, PLN a CZK) a rast úrokových sadzieb nielen u nás, ale aj v Maďarsku a ČR viedla k následnému posilneniu SKK na úroveň 38,000 ku koncu mesiaca. Pod vplyvom vývoja na eurodolárovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 29,700 – 31,000 po tom, ako USD oslabil oproti väčšine hlavných mien.

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