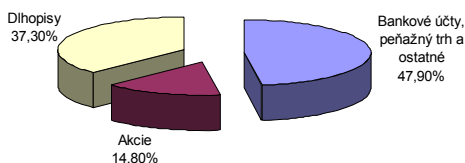
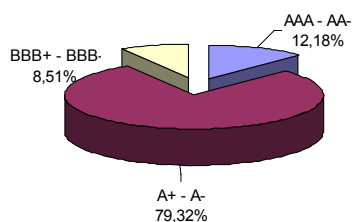
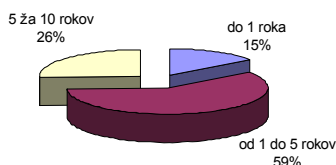
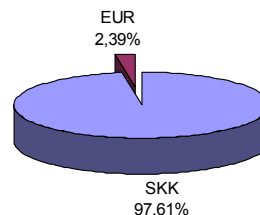


**PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**
**Základné údaje**

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	3 898 249 638,45
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0604
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,230
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 odrážajúce:	Podiel (%)	Najvýznamnejšie dlhopisové investície	Podiel (%)
DJ EuroStoxx 50 Index	5,97	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	7,92
S&P500 Index	2,37	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	3,51
Nikkei 225 Index	2,85	Daimlerchrysler FRN 11/06	2,88
CECEUR Index	2,58	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,87
NTX Index	0,41	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	2,75
<b>Individuálne akciové investície:</b>		Barclays Bank FRN 07/11	2,47
ConocoPhilips	0,12	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,34
Dow Chemicals Company	0,13	Leasing SLSP, a.s. FRN 06/10	2,33
Gannet Inc.	0,12	Kommunalkredit FRN 03/10	2,07
Masco Corporation	0,12	Merrill Lynch FRN 09/10	1,75
Health Management Associates Inc.	0,12	SNS Bank FRN 01/13	1,70

**Komentár portfólio manažera:**

**Akcie:** Po dvoch mesiacoch zvýšenej volatility zažili akciové trhy pokojnejší mesiac a čo je pozitívne pre investorov, zaznamenali rast a pokračovali v spamätávaní sa z prudkého májového poklesu. Trhy v USA, Japonsku a západnej Európe unisono posilnili, mierne strácal len stredo-európsky región.

Pod uvedený vývoj sa podpísalo niekoľko faktorov: i) Americká centrálna banka po viac ako 2 rokoch nezvýšila na svojom zasadnutí základnú úrokovú sadzbu a následné inflačné čísla boli mierne nižšie ako očakávané ii) európska ekonomika rástla v 2. štvrťroku najrýchlejšie za posledných 6 rokov, iii) výsledková sezóna spoločností priniesla lepšie ako očakávané výsledky nielen v USA, ale aj v Európe a iv) ozbrojený konflikt medzi Izraelom a Libanom sa (aspoň nateraz) skončil.

Investori však čelia naďalej viacerým rizikám. Hospodársky rast v USA aj v Európe spomaľuje, k poklesu rastu na reálnom trhu sa pridáva aj pokles rastu domácej spotreby, zatiaľ čo inflačné tlaky v ekonomike naďalej ostávajú (nielen komodity, ale aj mzdy). Centrálné banky ešte pravdepodobne nie sú na konci cyklu zvyšovania úrokových sadzieb a „divokou kartou“ naďalej ostáva napätie na Strednom východe. Naďalej zachovávame konzervatívny prístup pri akciových investíciách. V uplynulom mesiaci sme opäť mierne zvýšili podiel akciovej zložky (+1%) a do portfólia sme v malej miere zaradili prvé individuálne akciové tituly. Ide o spoločnosti zastúpené v indexe S&P 500 a ich zaradenie by malo zlepšiť charakteristiku portfólia (risk/return).

**Dlhopisy a peňažný trh:** Obchodovanie na domacom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo po dlhšom čase pokojné, o čo sa postarala prázdninová nálada. Banková rada NBS na svojom zasadnutí ponechala výšku základnej sadzby na úrovni 4,50% ale inflačný vývoj, silný rast HDP v 2. štvrťroku (+6,6%) a vyjadrenia členov bankovej rady naznačujú, že v nasledujúcich mesiacoch sa dočkáme ďalšieho zvýšenia sadzieb.

Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky poklesli, ceny dlhopisov teda vzrástli. Ďalší vývoj na domacom trhu bude závisieť vo veľkej miere nielen od vývoja ekonomiky, ale aj od reakcie investorov na detaily týkajúce sa rozpočtu na budúci rok, ktoré budú investori skúmať veľmi podrobne.

**Devízový trh:** Kurz Slovenskej koruny oproti EUR pokračoval v posilňovaní až k úrovni 37,260 pričom mesiac skončil na 37,700. Pod vplyvom vývoja na eurodolarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v pásme 28,900 – 29,960 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