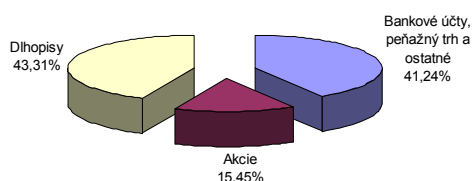
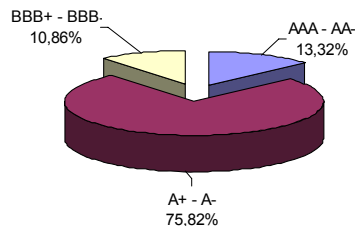
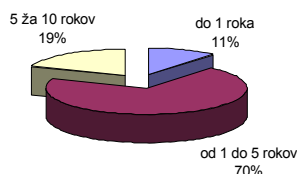
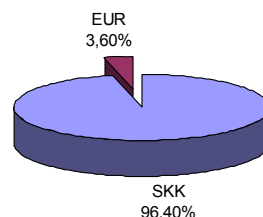


PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	4 532 594 601,16
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0747
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,269
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

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	6,21	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	6,87
S&P500 Index	0,33	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	3,00
Nikkei 225 Index	3,08	CFDCM FRN 04/11	2,81
CECEUR Index	2,54	DaimlerChrysler FRN 11/06	2,50
NTX Index	0,55	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,46
Individuálne akciové investície:		HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	2,40
ConocoPhillips	0,14	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	2,38
Dow Chemicals Company	0,16	Barclays Bank FRN 07/11	2,13
Gannet Inc.	0,15	EUROHYPO 3,00 01/08	2,11
Masco Corporation	0,15	Štátny dlhopis SR ŠD 200 0 1/07	2,03
Health Management Associates Inc.	0,14	Leasing SLSP, a.s. FRN 06/10	1,99

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Vývoj na akciovom trhu v októbri mal jednoznačný priebeh, všetky významné trhy pokračovali v raste. Impulzov pre tento rast bolo niekoľko: i) výsledky hospodárenia spoločností v 3 štvrtroku 2006 zatiaľ výrazne prekonávajú očakávania investorov, ii) pokles cien energetických komodít (najmä ropa a plyn) sa stihol prejaviť v nižšej inflácii, (čo je pre centrálnu banku a akciových investorov určite pozitívna skutočnosť) a navyše ponecháva viac peňažných prostriedkov na spotrebu alebo úspory a iii) celkový hospodársky rast zatiaľ ostáva na adekvátnej úrovni keď napriek spomaleniu hospodárskeho rastu v USA a Japonsku prevzala štafetu Európa a v silnom raste pokračujú Ázijské krajiny.

Napriek stále pozitívnemu vývoju na akciových trhoch, neistota týkajúca sa ďalšieho smerovania ostáva, hospodársky rast v USA spomaľuje a analytici očakávajú aj spomalenie rastu v Európe. V uplynulom mesiaci sme nezmenili podiel akciovej zložky a naďalej však zachovávame konzervatívny prístup pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo počas celého mesiaca pokojné, oživenie v závere mesiaca prinieslo čakanie na rozhodnutie bankovej rady NBS, ktorá na svojom zasadnutí ponechala základnú sadzbu na úrovni 4,75% a guvernér I. Šramko nevyvážil zámer pokračovať v sprisňovaní menovej politiky.

Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky opäť poklesli, ceny dlhopisov teda pokračovali v raste v nadväznosti na zvýšenie ratingu Slovenska agentúrou Moody's a schválenie návrhu štátneho rozpočtu vládou SR. Ďalší vývoj na domácom trhu bude závisieť od očakávaní týkajúcich sa ďalších krokov NBS a inflácie, ktorej výška je jedným z najťažšie splniteľných podmienok vstupu do Eurozóny. Vzhľadom na to, že neočakávame rýchly pokles úrokov na slovenskom trhu, dlhopisy, ktorých výnos je odvodený od úrokových sadzieb na medzibankovom trhu naďalej tvoria významnú časť portfólia.

Devízový trh: Kurz slovenskej koruny oproti EUR viacnásobne prepísal svoje historické maximum a koruna posilnila až k úrovni 36,260 vďaka pozitívnemu sentimentu po spomínanom zvýšení ratingu a schválení návrhu rozpočtu. Pod vplyvom vývoja na eurodolarovom trhu sa slovenská koruna voči americkej mene obchodovala v úzkom pásme 28,700 – 29,700, keď USD oproti väčšine hlavných mien mierne oslabil. Keďže naďalej predpokladáme postupné posilňovanie slovenskej koruny pokračujeme v zabezpečovaní menového rizika pri investičných nástrojoch denominovaných v cudzích menách.

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