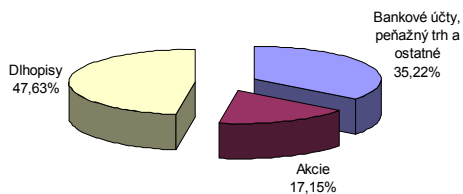
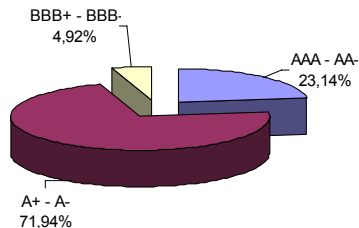
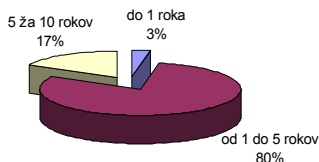
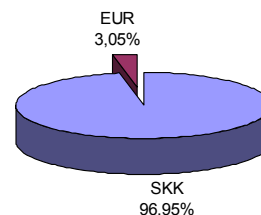


PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	5 731 601 358,81
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0966
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,557
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,07% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde
Odpлата 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	6,74	Štátny dlhopis SR ŠD 201 FRN 1/09	5,54
S&P500 Index	2,70	HZL VÚB, a.s. FRN 11/11	2,82
Nikkei 225 Index	3,21	Alpha Credit Group Plc. FRN 01/10	2,65
CECEUR Index	2,19	SNS Bank N.V. FRN 01/13	2,65
NTX Index	0,86	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 04/08	2,45
Individuálne akciové investície:		CFDCM FRN 04/11	2,37
Meinl European Land Ltd.	0,97	Tesco Plc. 4,25 02/09	2,25
ConocoPhillips	0,11	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 12/15	2,23
Dow Chemicals Company	0,12	HZL OTP Banka Slovensko, a.s. FRN 09/09	1,96
Gannet Inc.	0,11	IKB Deutsche Industriebank AG 5,5 02/08	1,93
Masco Corporation	0,13	HZL VÚB, a.s. FRN 11/15	1,90

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Optimizmus zo záveru minulého roka sa preliadol aj do prvého mesiaca roka 2007. Akciové indexy pokračovali v raste a v závere mesiaca atakovali šesťročné maximá. V druhej polovici januára sa investori opäť začali sústrediť na hospodárske výsledky spoločností za posledný štvrtrok minulého roka. Tieto sú zatiaľ v súlade s očakávaniami, a tak spolu s miernym poklesom ropy nateraz prevážili nad obavami investorov z rastúcich úrokových sadziab. Pozitívny vývoj na akciových trhoch v minulom roku ukázal, že naše rozhodnutie o zvyšovaní akciovej zložky v portfóliu fondu (aj keď opatrným) bolo správne. Napriek tomuto pozitívnemu konštatovaniu, neistota týkajúca sa ďalšieho smerovania trhov ostáva a prevládajúci optimizmus ostatných investorov ako aj analytikov nás nabáda aj naďalej k opatrnosti.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu malo aj vďaka aktivite NBS živý priebeh, keď táto, pod vplyvom vývoja na lokálnom devízovom trhu, rozhodla o ponechaní prebytočnej likvidity bankového sektora na peňažnom trhu. To malo za následok pokles sadziab na peňažnom trhu na všetkých splatnostiach do 1 roka a postupné oslabenie SKK oproti referenčnej mene EUR (čo bolo cieľom NBS). Výnosy a ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas januára stagnovali.

Devízový trh: Po prudkom posilnení SKK v závere roka sa počas januára kurz slovenskej koruny oproti EUR oslabil až na úroveň takmer 35,500. Národná banka Slovenska pristúpila po priamych intervenciách k nepriamej intervencii prostredníctvom peňažného trhu (viď predchádzajúci odstavec) a jej aktivita bola nateraz úspešná. Oproti americkému doláru sa slovenská koruna počas januára obchodovala v rozpätí 25,900 – 27,400 SKK/USD. Na stratégii zabezpečovania menového rizika pri väčšine investičných nástrojov denominovaných v cudzích menách sme nič nezmenili.