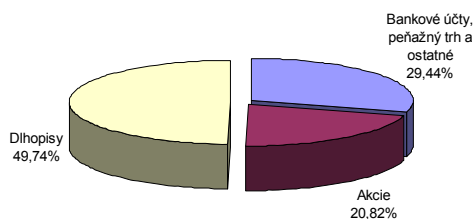
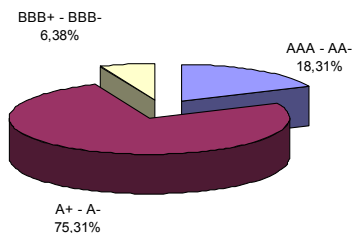
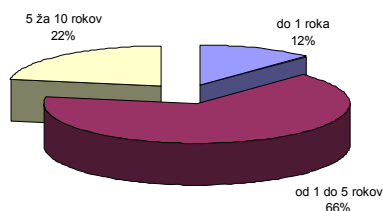
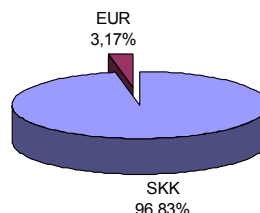


**PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**
**Základné údaje**

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	6 909 040 853,01
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,1142
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,753
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 (%)
CECEUR Index	1,84	SK Štátny dlhopis 201	7,13
NTX Index	1,33	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	2,73
DJ EuroStoxx 50 Index	7,38	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	2,37
S&P500 Index	3,89	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	2,24
Nikkei 225 Index	3,55	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	2,23
FTSE 100	1,49	OTP Banka SK,a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	1,97
<b>Individuálne akciové investície:</b>		Tesco Plc. 4.25 6/2/2009	1,84
ConocoPhillips	0,09	CFDCM 6M BRIBOR flat 110429	1,84
Dow Chemicals Company	0,10	OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,08 30/03/2010	1,83
Gannet Inc.	0,08	SK Štátny dlhopis 202	1,82
Masco Corporation	0,08	OTP Banka SK, a.s. HZL 3M Bribor+0,15 21/12/2015	1,62
Meinl European Land Ltd.	0,99	OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,09 29/09/2009	1,57

**Komentár portfólio manažera:**

**Akcie:** Excelentný mesiac z pohľadu výkonnosti akciových trhov. Po poklese v prvej polovici marca sa akcie vydali opäť k novým viacročným maximám. Opätovnú podporu im poskytli pokračujúce fúzie a akvizície v podnikovom sektore, silný hospodársky rast v Ázii a zlepšenie vyhládok v Európe (najmä v Nemecku) a zatiaľ mierne lepšie ako očakávané výsledky spoločností za 1 štvrtrok. Riziká však pretrvávajú a jednostranne pozitívne očakávania bankových analytikov týkajúce sa ďalšieho vývoja akciových trhov nás nabádajú k opatrnosti. Pokračujeme preto len v postupnom zvyšovaní akciovej zložky.

**Dlhopisy a peňažný trh:** Na peňažnom trhu pokračujú nepriame intervencie Národnej banky Slovenska (NBS) proti silnejúcej slovenskej korune. Centrálna banka pokračovala v stratégii ponechania prebytočnej likvidity na peňažnom trhu a na konci mesiaca znížila základnú sadzbu o 25bp na úroveň 4,25%, s obdobným zdôvodnením ako v predchádzajúcom prípade t.j. priaznivým výhľadom na vývoj inflácie. Rovnako silným dôvodom ostáva podľa nášho názoru aj silnejší ako NBS preferovaný kurz koruny. Uvedený scenár však bol vo veľkej miere očakávaný, a preto žiadne výrazné pohyby na peňažnom ani dlhopisovom trhu nevyvolal. Ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca len mierne vzrástli.

**Devízový trh:** Po predchádzajúcom rušnom mesiaci sa na lokálnom devízovom trhu situácia ukludnila a kurz sa ustálil na úrovniach približne 33,500, stále pomerne ďaleko od novej a podľa NBS rovnovážnej úrovne centrálnej parity 35,442. Kurz slovenskej koruny oproti USD však dosiahol historicky silnú úroveň 24,430, keďže americký dolár počas uplynulého mesiaca oslabil oproti EUR. Naša stratégia zabezpečovania menového rizika sa aj naďalej ukazuje adekvátna.

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