

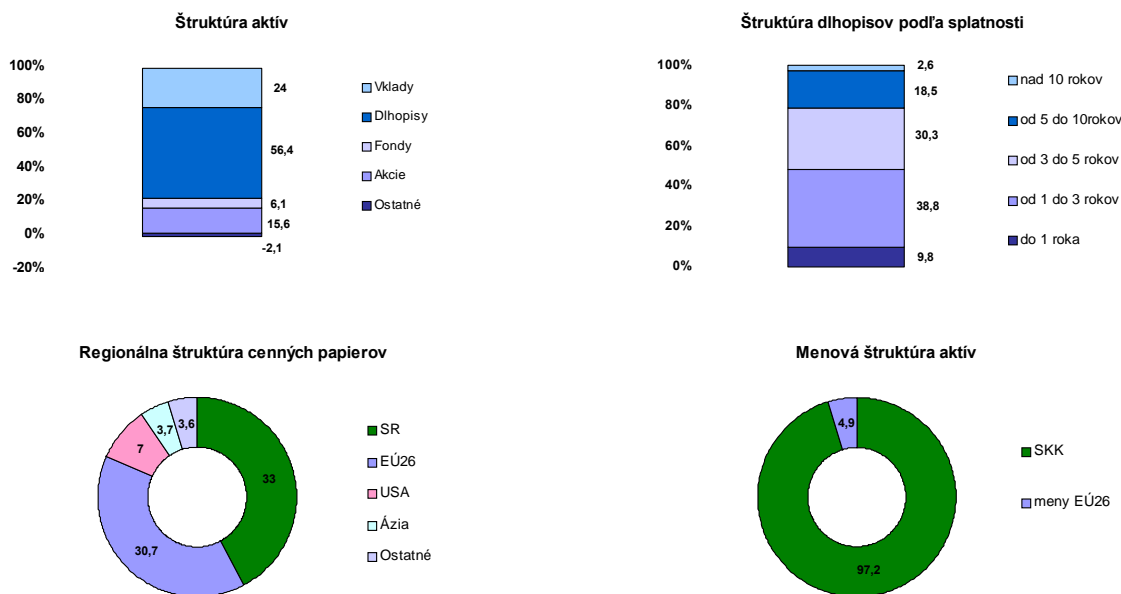
PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	7 723 830 940,09
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,1282
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	1,057
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:



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Odvetvie	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	Štát	6,40
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3,80
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2,67
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2,56
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	2,55
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2,43
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2,25
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	Finančníctvo	2,23
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	Finančníctvo	2,11
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančníctvo	2,08
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančníctvo	2,03
SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	Finančníctvo	2,01
ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	Finančníctvo	2,01
I SHARES S&P 500	US4642872000	Finančníctvo	1,87
OTP Banka SK,a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	SK4120004979	Finančníctvo	1,77

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Rast akciových trhov v predchádzajúcich mesiacoch vystriedal júnový pokles. Účastníci trhu v oveľa väčšej miere vnímali riziká, ktoré pretrvávali už nejaký čas. Výnosy dlhopisov počas uplynulého mesiaca vzrástli na najvyššie úrovne v tomto roku (stali sa relatívne atraktívnejšie proti akciám) a centrálné banky zatiaľ držia trend sprisňovania menovej politiky (zvyšovania krátkych úrokových sadzieb) z dôvodu nárastu inflačných tlakov v globálnej ekonomike. Korekcia na reálnom trhu v USA naďalej pokračuje a špekulácie o možnom výrazne negatívnom vplyve na hospodársky rast neutíchajú. Až budúci mesiac ukáže, ako sa s náročnými podmienkami vysporiadali spoločnosti a aké výsledky dosiahli v 2. štvrtroku.

Aj naďalej však trhu poskytuje podporu vlna fúzií a akvizícií v podnikovom sektore a vo svetovej ekonomike pretrvávajúci silný hospodársky rast. Riziká však nepodceňujeme a jednostranne pozitívne očakávania bankových analytikov týkajúce sa ďalšieho vývoja akciových trhov nás nabádajú k opatrnosti.

Dlhopisy a peňažný trh:

Slovenský peňažný trh má za sebou kľudné obchodovanie, Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí vyjadrila spokojnosť s aktuálnym vývojom a ponechala sadzby na nezmenenej úrovni. Guvernér I. Šramko očakáva, že inflačné kritérium bude splnené s dostatočnou rezervou. Pri predpokladanom raste sadzieb v Eurozóne a očakávanej konvergencii sadzieb EUR a SKK by sme nemali byť svedkami ďalšieho poklesu krátkych úrokových sadzieb. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca vzrástli v reakcii na rast výnosov na globálnom trhu.

Devizový trh:

Slovenská koruna počas júna oscilovala okolo úrovne 34,000. Pod uvedený fakt sa podpísali: i) špekulácie časti investorov o možnom nesplnení inflačného kritéria, ktoré by neumožnilo prijatie EUR v plánovanom termíne, toto guvernér NBS jednoznačne odmietol a ii) oslabenie mien stredoeurópskeho regiónu. Kurz slovenskej koruny oproti USD sa počas mesiaca pohyboval v pásme 24,900 – 25,900. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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