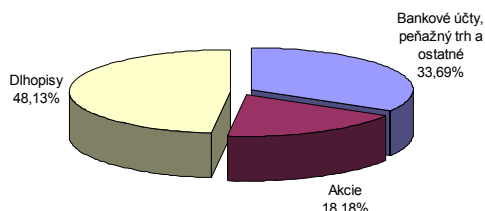
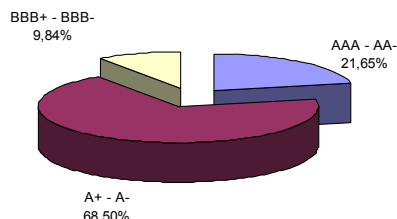
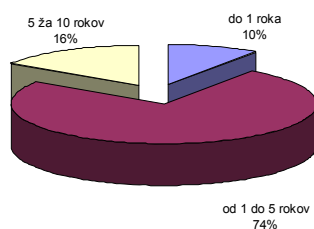
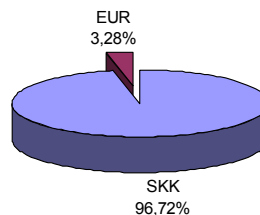


PROGRES r.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	6 049 088 708,69
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk):	1,-
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy:	1,0940
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,535
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	1,91	SK Štátny dlhopis 201	8,06
NTX Index	1,38	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	2,68
DJ EuroStoxx 50 Index	6,72	ALPHA 3M BRIBOR-0,01 29/01/2010	2,55
S&P500 Index	2,90	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	2,53
Nikkei 225 Index	3,48	OTP Banka SK,a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	2,26
FTSE 100	0,24	CFDCM 6M BRIBOR flat 110429	2,14
Individuálne akciové investície:		Tesco Plc. 4.25 6/2/2009	2,08
ConocoPhilips	0,10	OTP Banka SK, a.s. HZL 3M Bribor+0,15 21/12/2015	1,85
Dow Chemicals Company	0,12	OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,09 29/09/2009	1,83
Gannet Inc.	0,11	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	1,77
Masco Corporation	0,11	IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 5,5 27/02/2008	1,76
Meinl European Land Ltd.	1,11	BARCLAYS BANK 10YR CMS 13/07/2011	1,61

Komentár portfólio manažéra:

Akcie: Február sa na hlavných akciových trhoch niesol v znamení dvoch rozdielnych polčasov. V tom prvom sa veľmi nelíšil od predchádzajúceho mesiaca, akcie rástli a prekonal viacero maxim. Tento vývoj bol podporovaný dobrými hospodárskymi výsledkami spoločností za posledný štvrtrok minulého roka, ktoré boli v súlade s očakávaniami, a tak spolu s mierne lepším ako očakávaným rastom HDP v Európe a Japonsku prevážili nad obavami investorov týkajúcich sa spomalenia rastu ziskovosti a z rastúcich úrokových sadzieb. V druhej polovici mesiaca akcie stagnovali a v závere hlavné akciové indexy poklesli z dosiahnutých maxim. Pomerne razantný pokles (vzhľadom na vývoj v posledných mesiacoch) začal na ázijských trhoch, keď najskôr indické a následne aj čínske akcie významne poklesli a tento impulz sa preniesol aj na hlavné akciové trhy v USA aj Európe. Uvedený pokles sme využili na investovanie ale pokračujeme len v pozvoľnom zvyšovaní akciovej zložky aj z dôvodu neistoty týkajúcej sa ďalšieho smerovania trhov v najbližšej dobe.

Dlhopisy a peňažný trh: Obchodovanie na domácom peňažnom a dlhopisovom trhu bolo naďalej (aj vďaka aktivite NBS) živé. NBS na začiatku mesiaca pravdepodobne aj na základe vývoja na lokálnom devízovom trhu pokračovala v stratégii ponechania prebytočnej likvidity bankového sektora na peňažnom trhu, na konci mesiaca sa však napriek stále silnej SKK (a možno na základe vyššej ako očakávanej inflácie resp. vyššieho ako očakávaného rastu HDP) rozhodla celú likviditu bánk z trhu stiahnuť. Táto málo zrozumiteľná (pre nás) aktivita centrálnej banky mala za následok mierny rast sadzieb na peňažnom trhu na všetkých splatnostiach do 1 roka. Výnosy a ceny korunových dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky počas januára stagnovali.

Devízový trh: Na rozdiel od oslabenia SKK oproti EUR v januári, počas uplynulého mesiaca kurz slovenskej koruny opäť posilňoval až k úrovni 34,200. Na tomto vývoji nič nezmenila ani Národná banka Slovenska ktorá na začiatku februára pokračovala v nepriamej intervencii prostredníctvom peňažného trhu (viď predchádzajúci odstavec). Oproti americkému doláru sa slovenská koruna počas februára obchodovala v pomerne širokom rozpätí 25,830 – 27,430 SKK/USD. Na stratégii zabezpečovania menového rizika pri väčšine investičných nástrojov denominovaných v cudzích menách sme nič nezmenili, keďže sa nateraz ukazuje ako adekvátna.

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