

# PROGRES akciový negarantovaný d.f., Allianz - Slovenská d. s. s., a. s.

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 6. 2017

Allianz 

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	346 833 705,80 EUR
<b>Deň vytvorenia fondu:</b>	22. 03. 2005
<b>Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):</b>	0,033194 EUR
<b>Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:</b>	0,050114 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,09
<b>Depozitár fondu:</b>	Tatra banka, a.s.
<b>Odplata za správu dôchodkového fondu:</b>	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
<b>Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:</b>	1% zo sumy mesačného príspevku

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,59
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,39
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,26
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,94
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,84
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,98
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,74
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,14
Apple Inc.	US0378331005	1,77
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,63
Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,37

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch v júni bol determinovaný okrem výkonu menovej politiky na oboch brehoch Atlantiku (ECB a FED-u) aj situáciou v Británii (Brexit a predčasné voľby) a volebným úspechom stredo-právneho prezidentského kandidáta E. Macrona vo Francúzsku. Absolútnym prevapením pre medzinárodné kapitálové trhy bolo vystúpenie prezidenta ECB M. Draghiho v Portugalsku, kde prvýkrát oficiálne otvoril otázku možného útlmu kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky ECB na čo reagovali výnosy európskych dlhopisov prudkým vzostupom nahor o viac ako 0,20%. Nemecké federálne obligácie BUND s 10 ročnou splatnosťou ponúkali výnos koncom mesiaca jún 0,48%.

### Akcie

Analytici už niekoľko mesiacov upozorňujú, že technologické akcie sú nadhodnotené. Výpredaj technologických akcií tak niektorí hodnotili ako začiatok korekcie, niektorí už hovoria o radikálnom obrate trendu. Tieto predpovede sa ale v júni nepotvrdili. Predovšetkým vďaka finančnému sektoru ostatné akciové indexy skončili mesiac v pluse. Európske akcie, tak ako aj uplynulé mesiace, reagovali na vyjadrenia ECB. Ponechanie základnej úrokovej sadzby a miery holubičtí tón tlačovej konferencie nevyvolali na akciových trhoch prakticky žiadne reakcie. Naopak, posun rétoriky koncom mesiaca o možnej úprave menovej politiky poslal európske akcie do straty. Naopak akciový index NIKKEI 225, dosiahol niekoľko mesačné maximum, keď začiatkom mesiaca prekročil hodnotu 20.000 bodov. Okrem korporátnych ziskov a pozitívnych makro ekonomických údajov japonským akciám pomohla aj rastúca neistota v USA a Európe. Medzimesačný pohyb sledovaných indexov bol nasledovný: MSCI USA +0,62%, MSCI Europe -2,44%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,99%, MSCI Emerging Market +0,46%.

### FX

Euro posilňovalo voči doláru počas celého mesiaca. Problémy D. Trumpa s odvolaným šéfom FBI J. Comeyom zvyšovali neistotu, čo sa negatívne odrazilo na vývoji hodnoty dolára. Kým na zasadnutie ECB euro nereagovalo, posun rétoriky koncom mesiaca vyvolal výrazné posilnenie a dobytie hranice 1,14 EUR/USD. Britskej libry podrazili nohy výsledky predčasných volieb. Namiesto očakávaného posilnenia moci T. Mayovej nastal pravý opak. Kým v apríli mala prevahu „iba“ 12 poslancov, po voľbách jej už chýbalo 6 kresiel. Libra v priebehu jedného dňa stratila voči euru 1,5%. Japonský jen profitoval z priaznivej atmosféry nielen v korporátnom sektore ale, aj vďaka reformám, ktoré realizovala vláda na zlepšenie správy a riadenia spoločnosti. Stredoeurópske meny v priebehu mesiaca mierne posilnili.

### Komodity

Hroziaca vnútropolitická kríza v USA a následné oslabenie dolára pomohli zlatu k dosiahnutiu tohtoročných maxím. Cenu zlata opäť podporilo čakanie na zasadnutia centrálnych bánk. Kým akcie a dlhopisy sa obchodovali v úzkom pásme pri nízkej volatilitate, zlato sa opäť dostalo do blízkosti hranice 1.300 USD/oz. Potom ako centrálné banky splnili očakávanie investorov a voľby v Taliansku a Francúzsku priniesli upokojenie na dlhopisovom trhu, záujem o zlato výrazne klesol a následne aj cena, ktorá ku koncu júna dosiahla úroveň 1.268,74 USD/oz. Pokles ceny ropy začiatkom mesiaca spôsobil zvyšujúce sa zásoby ropy v Amerike, ako aj roztržky medzi Katarom a Saudskou Arábiou, ktoré zvyšujú pravdepodobnosť nedodržania dohody OPEC. Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

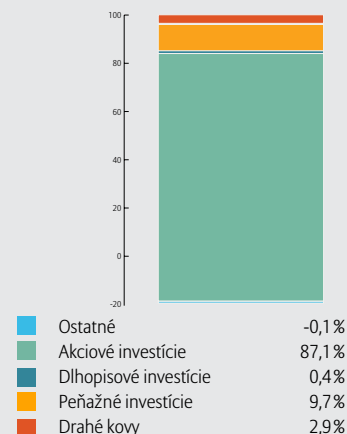
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

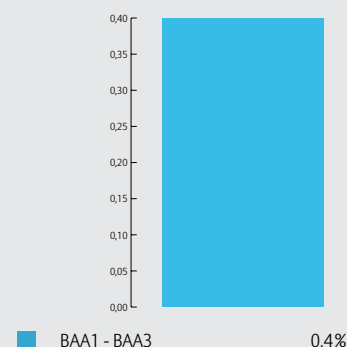
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

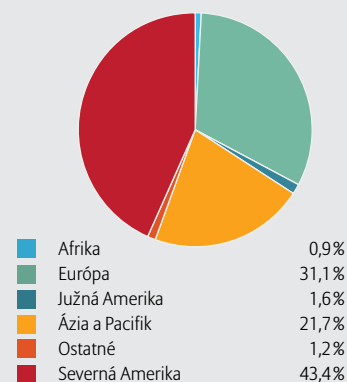
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

