

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 8. 2017



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	354 606 406,28 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>	0,049835 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,08
<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 Index Equity North America	LU0389812008	9,05
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,27
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,01
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,98
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,66
Nomura E TF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,84
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,67
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,18
Apple Inc.	US0378331005	1,91
iShares S&P 100	US4642871010	1,81

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	SK4120010307	0,36

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Prezident ECB M. Draghi naďalej preferuje opatrnosť ohľadne utlmovania politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE) a na konferencii predstaviteľov centrálnych bánk v Jackson Hole vyjadril názor, že „dôsledné uplatňovanie uvoľnenej menovej politiky je stále opodstatnené“. Ekonomika sa zotavuje, ale trpezlivosť je stále potrebná a „ECB ostáva naďalej na stráži“. Podľa odhadov 52 % odborníkov si myslí, že ECB ohlásí zmenu politiky QE až v októbri a nie v septembri ako sa predtým očakávalo.

### Akcie

Vývoj svetových akciových indexov ovplyvnila končiaca sa výsledková sezóna, teroristické útoky ale aj stupňujúce sa napätie na kórejskom polostrove. Po výborných kvartálnych výsledkoch spoločnosti Apple po prvýkrát v histórii prekročil index Dow Jones Industrial hranicu 22000 bodov. V rámci S&P500 sa najviac darilo informačným technológiám a priemyslu, naopak strácali telekomunikácie, energie a zdravotníctvo. Európske akciové trhy negatívne ovplyvnili teroristické útoky v Barcelone a na predmestí Paríža. Hoci vplyv na francúzsky a nemecký index bol krátkodobý, trhom sa už do konca mesiaca nepodarilo tieto straty úplne zmazať. Stupňujúce sa napätie medzi USA a Severnou Kóreou ovplyvnilo všetky svetové akciové indexy. Potom ako sa Číne podarilo emócie čiastočne schlaďiť, akciové trhy si väčšiu časť strát zmazali. Medzimesačný pohyb sledovaných indexov bol nasledovný: MSCI USA - 0,16%, MSCI Europe - 1,06%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 1,29%, MSCI Emerging Market + 2,35%.

### FX

Americký dolár je už skoro 100 rokov bezpečným útočiskom finančného sveta. V časech neistoty investovali vyľakaní investori, ale aj centrálné banky do amerických štátnych dlhopisov. Chaotická administratíva D. Trumpa však dôveru investorov vážne podkopáva. Prezident Trump sa púšťa do boja nielen s vládou severokórejského diktátora ale aj so spojencami ako Austrália či Nemecko. Od druhej svetovej vojny nemusel dolár podstúpiť tak vážnu skúšku dôvery investorov ako v súčasnosti. Z krátkodobého hľadiska ho nepodporilo ani vyjadrenie J. Yellenovej v Jackson Hole ani nižšia ako očakávaná inflácia. V tejto atmosfére nie je prekvapením pokračovanie oslabovania dolára voči väčšine svetových mien. Euro pokračovalo v posilňovaní a koncom mesiaca na krátko prekročilo hranicu 1,2 EUR/USD.

### Komodity

Nemecká centrálna banka ukončila 5 rokov trvajúcu operáciu, počas ktorej prepravila väčšinu svojich zlatých rezerv z New Yorku, Paríža a Londýna do Frankfurtu. Spolková Bundesbanka počas studenej vojny v obavách z otvoreného konfliktu so Sovietskym zväzom ukryla v zahraničí až 98 % zlata. Hoci táto situácia priamo neovplyvnila trh so vzácnymi kovmi, cena zlata počas mesiaca výrazne vzrástla. Investori v čase zvýšeného geopolitického napätia a teroristických útokov uprednostňujú istotu. Zvýšený záujem o nákup zlata zvýšilo cenu počas mesiaca o 4% a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1321 USD/oz.

Napriek tomu, že zásoby ropy v USA klesajú a OPEC je spokojný s obmedzovaním ťažby, k výraznému rastu ceny ropy nedošlo ani v tomto mesiaci. Koncom mesiaca sa ropa WTI obchodovala za 47,26 USD/barel.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

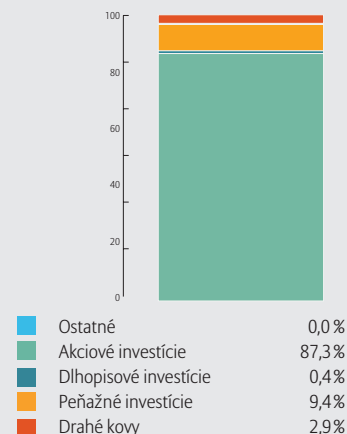
*Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.*

*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.*

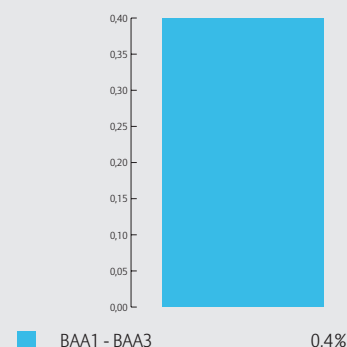
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

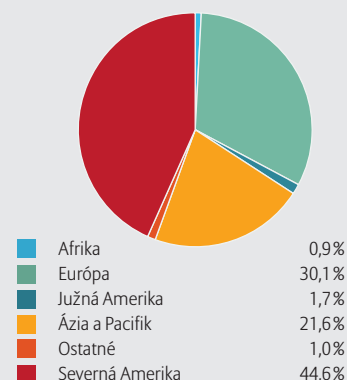
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

