

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 11. 2016



ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	296 116 510,32 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,047257 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,48
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,92
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,73
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,57
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,45
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,23
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,77
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,20
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,34
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,71
Apple Inc.	US0378331005	1,71

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,43

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Medzinárodné finančné trhy sa od začiatku minulého mesiaca zaoberali prognózovaním víťazstva prezidentských kandidátov USA. Jasným favoritom bola demokratka H. Clintonová, ktorá bola médiami vnímaná ako „priateľná a čitateľná“, na rozdiel od kontroverzného magnáta s nehnuteľnosťami D. Trumpa, ktorý presadzoval svoju víziu „Veľkej Ameriky“ a naznačoval izolacionistické a nacionalistické sklony vo svojom programe (vypovedanie medzinárodných obchodných zmlúv, uzavretie hraníc s Mexikom a pod.). Výsledky jednotlivých prieskumov priamo ovplyvňovali výmenný kurz predovšetkým mexického pesa a vniesli volatilitu na akciové a dlhopisové trhy. Preto začiatkom novembra ostala väčšina investorov v šoku, keď sa oficiálne oznámili výsledky volieb, ktorých víťazom sa stal D. Trump aj s jeho veľkorysími fiskálnymi plánmi na zníženie daní, zvýšenie výdavkov na infraštruktúru a navýšenie dlhu. Tieto informácie sa okamžite prejavili prudkým stúpaním výnosov štátnych dlhopisov.

Akcie

Prekvapujúce víťazstvo D. Trumpa a jeho ekonomický program na oživenie ekonomiky prostredníctvom zníženia daní a zvýšenia výdavkov, ako aj možný protekcionizmus americkej ekonomiky vystrelil americké akcie na historické maximá. S&P500 index dosiahol úroveň 2204 bodov (rástol z úrovne 2100). Profitovali predovšetkým odvetvia naviazané na infraštruktúru v očakávaní vyššej spotreby materiálov, naopak straty utrpeli tzv. proexportné regióny, ako je Japonsko a trhy rozvíjajúcich sa krajín, ako je vidieť aj na výkonnosti jednotlivých indexov v novembri - MSCI USA +3,65 %, MSCI Europe +0,41 %, MSCI Asia Pacific ex Japan -0,63 %, MSCI Emerging Market -4,57 %.

FX

Očakávania spojené s víťazstvom D. Trumpa (oživenie ekonomiky a vyššia inflácia) mali okamžitý vplyv aj na posilnenie amerického dolára voči dôležitým svetovým menám, výmenný kurz dolára od 8. 11. 2016 voči spoločnej mene EUR okamžite posilnil o takmer 5 %, mexické peso stratilo voči USD vyše 11 % a japonský jen po dlhom čas prudko devalvoval o 8 %.

Komodity

Zatiaľ čo zlato sa pred voľbami obchodovalo na vysokých úrovniach pod historickými maximami 1300 USD/oz, po volebnom víťazstve neočakávaného kandidáta a prudkom zhodnotení akcií na amerických burzách sa zlato prepadlo o 8 % na 1186 USD/oz.

Medzinárodní investori s napätím sledovali vývoj neformálnych rozhovorov predstaviteľov najväčších producentov ropy, ktoré smerovali k spoločnému vyhláseniu vo Viedni na stretnutí OPEC o zmrazení alebo dokonca znížení produkcie ropy. Problémom sú napäté vzťahy medzi Iránom a Saudskou Arábiou. Cena Brent ropy počas mesiaca klesla pod 45 USD/brl., aby ku koncu mesiaca vymazala straty a stúpila na úroveň 48,85USD/brl.

Fond počas mesiaca udržoval regionálnu štruktúru a podiel jednotlivých tried aktív.

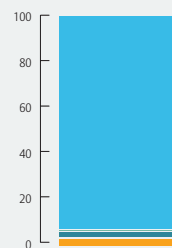
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

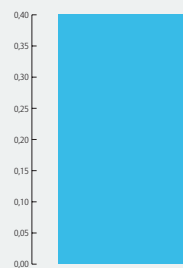
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



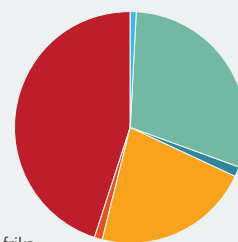
Akciové investície	95,0 %
Dlhopisové investície	0,4 %
Peňažné investície	1,9 %
Drahé kovy	2,6 %

RATING DLHOPISOV NA NAV



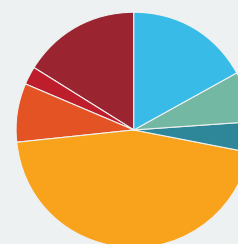
BAA1 - BAA3	0,4 %
-------------	-------

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	0,9 %
Európa	29,7 %
Južná Amerika	1,6 %
Ázia a Pacifik	21,8 %
Ostatné	1,0 %
Severná Amerika	45,0 %

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	17,0 %
GBP	7,1 %
CHF	4,1 %
USD	45,4 %
JPY	7,9 %
AUD	2,6 %
Ostatné	16,0 %