

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 12. 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	308 148 030,26 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,048782 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,3
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 Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,88
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,86
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,71
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,35
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,08
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,62
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,02
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,22
Apple Inc.	US0378331005	1,74
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,74

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,41

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Posledný mesiac v roku zasadali všetky tri dôležité svetové finančné inštitúcie v týždňových intervaloch, najprv 8. decembra ECB, 14. decembra americký FED a nakoniec 20. decembra japonská BOJ. Po neočakávanom víťazstve D. Trumpa ako amerického prezidenta sa pozornosť medzinárodných finančných trhov upriamila na výsledok zasadnutia ECB, kde sa očakávalo predĺženie lehoty ultra-uvoľnenej menovej politiky vo forme intervenčných nákupov (QE) dlhopisov pri nezmenenom objeme. ECB na rozdiel od očakávaní kapitálových trhov oznámila zníženie objemu intervenčných nákupov európskych dlhopisov o 20 mld. z pôvodných 80 mld.

Akcie

Posledný mesiac roka sa skončil pre väčšinu svetových akciových indexov v pluse. Americké indexy ignorovali rozhodnutie Fedu zvýšiť po roku základnú úrokovú sadzbu a sústredili sa na vyhlásenia novozvoleného prezidenta D. Trumpa. Akciové trhy od neho očakávajú masívny prílev kapitálu, implementáciu prorastovej politiky, zníženie daní. Preto napriek tomu, že sú na niekoľkoročných maximách, ďalej rastú a prepisujú históriu. Európskym akciám pomohlo rozhodnutie ECB o predĺžení kvantitatívneho uvoľňovania o ďalších deväť mesiacov. Na trhy tak budú naďalej prúdiť lacné zdroje, čo pri extrémne nízkych dlhopisových výnosoch podporí rast akciových indexov. Japonské akcie podporilo schválenie rekordného rozpočtu na nasledujúci finančný rok. Trhy, okrem rozvíjajúcich sa krajín, medzimesečne vzrástli: MSCI USA +4,54%, MSCI Europe +5,50%, MSCI Asia Pacific ex Japan -0,59%, MSCI Emerging Market -3,01%.

FX

Dolár stabilne posilňuje od dňa, kedy bol za nového amerického prezidenta zvolený D. Trump. Investori očakávajú, že Trumpova vláda zníži dane, zvýši fiškálne výdavky, čo urýchli ekonomický rast a infláciu. Komentár J. Yellenovej, že Fed by mohol zvyšovať úroky rýchlejšie než sa očakávalo, podporil dolár, ktorý koncom roku prekonal na úrovni 1,0398 viac ako 14 ročné maximá. Americký dolár voči spoločnej mene EUR v decembri posilnil o ďalších takmer 1,4%.

Komodity

Optimizmus na finančných trhoch znížil záujem o zlato. Akciové a dlhopisové trhy ponúkajú zaujímavé investičné príležitosti a investori ich naďalej uprednostňujú pred drahými kovmi. Zlato sa na konci roku obchodovalo za 1141,56 USD/oz. Znamená to medzimesečný pokles ceny o 2,7%. V novom roku nadobudne platnosť dohoda ťažobných krajín o znížení produkcie ropy. Vyhliadky na obmedzenie ťažby až o 1,76 milióna barelov denne tlačia hore cenu ropy. Na konci roku sa ropa Brent obchodovala na úrovni 55,41 USD/brl.

Fond počas mesiaca mierne znížil akciovú expozíciu a mierne navýšil podiel investícií do zlata. Regionálna štruktúra akciových investícií sa výrazne nemenila.

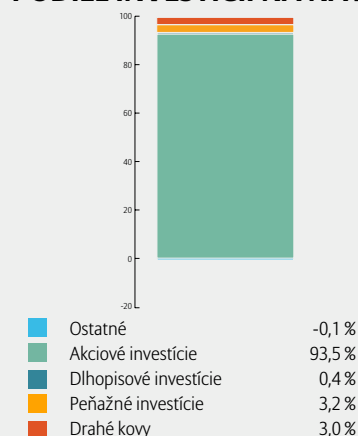
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

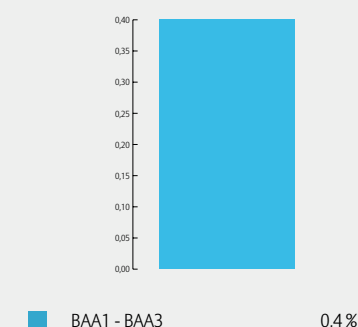
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

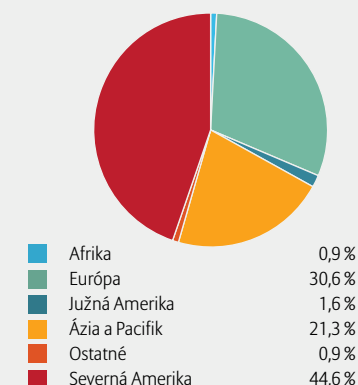
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

