

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 01. 2017



ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	313 072 223,5 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 3. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,048933 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,128
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 %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,53
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,31
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,19
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	7,78
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,16
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	6,67
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,07
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,28
Apple Inc.	US0378331005	1,76
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,7

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

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch v mesiaci január sa niesol v znamení zvolenia D. Trumpa za prezidenta USA a manévrovania Británie ohľadom Brexitu. Podľa očakávaní sa premiérka Mayová vyjadřila za skorý a tvrdý odchod Británie z vnútorného trhu EÚ a novú obchodnú dohodu. Napriek týmto excesom a neočakávaným precedensom finančné a kapitálové trhy reagovali nepatrne. Potom, čo krajiny OPEC začali realizovať zmrazenie ťažobných kvót pre ropu, cena suroviny od začiatku decembra rastie. Rast ropy sa prejavuje aj v reálnej ekonomike, keď v Nemecku zverejnili harmonizovaný index CPI za január na medziročnej úrovni 1,9% a samotná eurozóna reportovala index na úrovni 1,8%, najvyšší od roku 2013. Tieto údaje podporili argumenty niektorých nemeckých predstaviteľov o optimizme, že sa čoskoro bude otvárať otázka o odchode ECB z režimu kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky, keďže sa začínajú naplňovať predpoklady pre dosiahnutie inflačného očakávania.

Akcie

Výsledková sezóna je v plnom prúde. Až 35% spoločností z S&P500 už zverejnilo svoje výsledky. Priaznivé výsledky podporili americký akciový trh, ktorý rástol aj napriek vyhláseniu guvernérky centrálnej banky J. Yellenovej, ktorá je spokojná s vývojom ekonomiky a predpokladá, že do roku 2019 bude zvyšovať úrokové sadzby niekoľkokrát za rok. Index S&P500 vzrástol medzimesačne o 1,79%. Zverejnených výsledkov v Európe je menej; iba 12% firm z indexu STOXX600 v priebehu mesiaca najlepšie plnili rozvíjajúce sa trhy. Index MSCI Emerging Market, ktorý je z viac ako troch štvrtín tvorený ázijskými spoločnosťami sa v priebehu mesiaca zhodnotil o 6,91%.

FX

Eufória zo zvolenia nového amerického prezidenta mierne vyprchala, čo vyústilo do oslabenia dolára voči euru. Trend sa nezmenil ani po inaugurácii a po prvých podpísaných dekrétach. Naopak, kontroverzné rozhodnutia len zrýchlili prepád kurzu, ktorý ku koncu mesiaca dosiahol 1,0784 USD/EUR. Záujem o USD nepodporilo ani ostatné vyhlásenie J. Yellenovej, ktorá potvrdila odhodlanie Fedu zvýšiť základnú úrokovú sadzbu a strata dolára voči euru dosiahla 2,25%.

Komodity

Zlato zažilo v januári výraznú zmenu trendu. Po katastrofálnom štvrtom kvartáli minulého roka, kedy zlato stratilo 13% svojej hodnoty, draželo počas celého mesiaca. Ignorovalo tak zvyšujúce sa výnosy amerických štátnych dlhopisov. Rastu ceny zlata pomáha aj oslabenie dolára.

Fond počas mesiaca mierne znížil akciovú expozíciu, získané prostriedky sú na bežných a vkladových účtoch. Regionálna štruktúra akciových investícií sa výrazne nemenila.

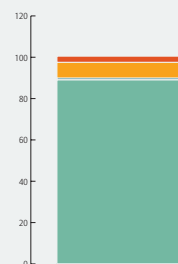
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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

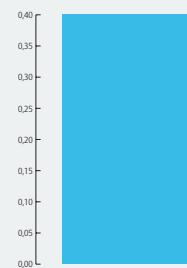
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



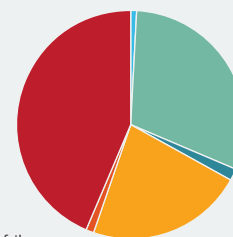
Ostatné	0,0%
Akciové investície	89,0%
Dlhopisové investície	0,4%
Peňažné investície	7,7%
Drahé kovy	3,0%

RATING DLHOPISOV NA NAV



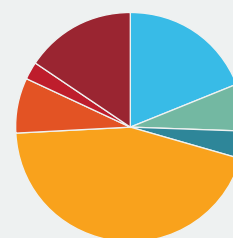
BAA1 - BAA3	0,4%
-------------	------

REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



Afrika	1,0%
Európa	30,5%
Južná Amerika	1,8%
Ázia a Pacifik	22,1%
Ostatné	1,0%
Severná Amerika	43,6%

MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



EUR	19,0%
GBP	6,7%
CHF	4,0%
USD	44,7%
JPY	7,7%
AUD	2,5%
Ostatné	15,4%