

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 28. 02. 2017

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	331 834 563,59 EUR
<b>Deň vytvorenia fondu:</b>	22. 3. 2005
<b>Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):</b>	0,033194 EUR
<b>Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:</b>	0,050782 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,12
<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 %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,28
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,13
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,1
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,94
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	7,54
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,96
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU032252338	4,04
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,23
Apple Inc.	US0378331005	1,9
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,65

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,39

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol vo februári bohatý na politické dianie (nadhádzajúce voľby vo Francúzsku, Holandsku a Nemecku) a silné vyhlásenia (Trumpove tlačovky, verejné prejavy členov Fed-u). Výsledkom bol jednosmerný vývoj cien aktív „nahor“. Bez ohľadu na geopolitické riziká, Grécko s neudržateľným dlhom, či zlé úvery talianskych bánk, sa trhy rozhodli ignorovať riziká a venovali pozornosť výrokom Fed-u o potrebe zvýšiť úrokové sadzby niekoľkokrát v tomto roku. To naznačuje, že ekonomika je v dobrom stave a znesie sprísnenie menovej politiky. Na rozdiel od amerického Fed-u sa ECB vyjadruje v zmysle potreby zachovania súčasnej ultra uvoľnenej menovej politiky napriek vyššej inflácii zaznamenatej v eurozóne.

### Akcie

Výsledková sezóna sa pomaly blíži ku koncu. Viac ako 90 % firiem zahrnutých do indexu S&P500 už uverejnilo svoje kvartálne výsledky. Tržby amerických firiem medziročne vzrástli v priemere o 5%. Finančný sektor sa výrazne neodlišuje, keď si za to isté obdobie pripísal 3%-ný rast. Celkovo zverejnené správy priniesli investorom pozitívne prekvapenia, t. j. prekonal ich očakávanie. Po kontinuálnom raste počas celého mesiaca si však pred zasadnutím Fedu zvolili americké akciové trhy skôr vyčkávaciu taktiku. Dôvodom je vysoko pravdepodobné zvýšenie základnej úrokovej sadzby, čo by pritiaľho pozornosť investorov na dlhopisový trh. Pohľad na európske akcie je oveľa zložitejší. Doteraz boli zverejnené výsledky spoločností tvoriacich 75 % indexu STOXX600. Tržby týchto spoločností medziročne klesli o viac ako 4%. Dôležité je však oddeliť finančné inštitúcie, ktoré v uplynulom kvartáli stratili až 40 % tržieb (v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2015). Tieto katastrofálne výsledky sú následkom predovšetkým rekordne nízkych úrokových sadzieb a prísnej regulácie. Oveľa priaznivejší je pohľad na ostatné sektory, ktoré prinášajú porovnateľné pozitívne výsledky ako ich americkí konkurenti. Trhy ťažili z pretrvávajúceho optimizmu investorov a medzimesačne rástli: MSCI USA + 5,46%, MSCI Europe + 2,65%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 4,37%, MSCI Emerging Market +2,48%.

### FX

Po miernom oslabení v uplynulom mesiaci bol dolár vo februári opäť v plnej sile. Paradoxne nielen kvôli dobrým výsledkom americkej ekonomiky, ale vďaka politickým turbulenciám v Európe. Euru nepomohli rysujúce sa kontúry Brexitu, ale ani výsledky prieskumov verejnej mienky pred francúzskymi prezidentskými voľbami. Zvyšujúce sa preferencie radikálnej Mariny Le Penovej pred aprílovými prezidentskými voľbami zatienili aj výborné výsledky prieskumu nemeckej podnikateľskej nálady Ifo a tlačia euro do strát. Euro stratilo voči americkému doláru 1,63 % a na konci februára sa obchodovalo za 1,0608 EUR/USD.

### Komodity

Zlato pokračovalo v raste aj vo februári a dostáva sa na úroveň tesne po víťazstve D. Trumpa v prezidentských voľbách, v čase vrcholiaceho šoku z prehry H. Clintonovej. Po bombastických prejavoch o ohromných investíciách do infraštruktúry zlato miernie strácalo. Obrat nastal po dočasnom miernom oslabení dolára a po zostrení politickej neistoty v Európe. Začiatkom marca sa však žltý kov opäť dostane pod tlak, kedy trhy očakávajú prvý prejav D. Trumpa v americkom Kongrese a zasadnutie Fedu. Zlato si vo februári pripísalo ďalších 3,11 % zisku a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1278,33 USD/oz. Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

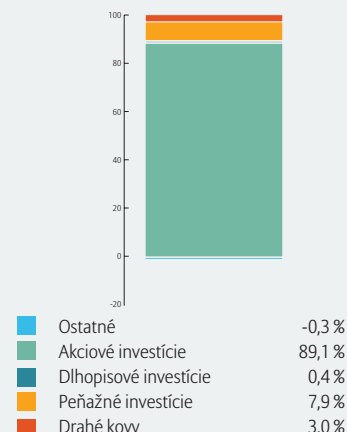
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

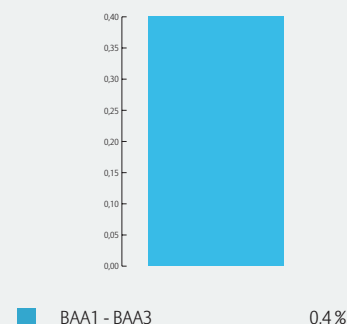
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

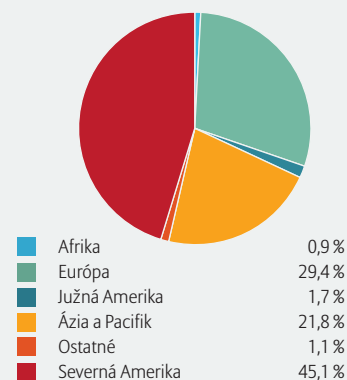
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



## REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



## MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

