

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 03. 2017



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	339 446 397,33 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>	0,051149 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,13
<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 Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,65
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,38
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,38
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,13
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,04
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,74
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,03
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,23
Apple Inc.	US0378331005	1,93
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,67

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,38

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Očakávania finančných trhov od nového amerického prezidenta Trumpa boli začiatkom roka 2017 veľmi vysoké. Jeho program obnovenia „veľkej Ameriky“ prostredníctvom znižovania daní a infraštruktúrnych projektov v hodnote 1000 mld. USD podporoval očakávania budúceho rastu ekonomiky. Ceny na akciových trhoch na oboch stranách Atlantiku prudko rástli a naopak ceny dlhopisov klesali (výnosy rástli) v očakávaní vyššej inflácie vyvolanej rýchlou konjunktúrou americkej ekonomiky. Tieto očakávania postupne vyprchali a v marci sa začali reálnovať počas niekoľkých nevydarených pokusov pri hlasovaní o prvých reformách prezidenta. Výnosy väčšiny štátnych dlhopisov všetkých krajín klesali. Slovenské dlhopisy so splatnosťou 9 rokov boli upísané pri výnose 1,18 % v strede marca.

### Akcie

Akciové trhy sa v marci vyvíjali rôzne. V prvej polovici mesiaca ich podporil optimizmus ECB, ktorá zlepšila svoje očakávania inflácie a ekonomického rastu pre najbližšie roky. Ďalšie stimuly tak podľa M. Draghiho nie sú urgentne potrebné a investori už hovorili o prvom zvýšení sadzieb. Európske akcie podporili aj výsledky parlamentných volieb v Holandsku. Protieuropsky nastavené strany nedosiahli výrazný úspech. Európske akciové trhy dosiahli mierne zisky a prepísali historické tabuľky. V polovici mesiaca Fed, tak ako sa očakávalo, zvýšil základnú úrokovú sadzbu na 0,75 %. Dobré makroekonomické výsledky síce ešte krátkodobo podporili akciové trhy, ale ku koncu mesiaca poklesli. Viera trhov v schopnosti D. Trumpa presadiť svoje plány sa otriasa. Koncom mesiaca britská premiérka podpísala list, ktorým Spojené kráľovstvo oficiálne požiadalo o odchod z Európskej únie a uplatnilo článok 50 Lisabonskej zmluvy. Americké akciové indexy tak v medzimesačnom porovnaní stagnovali, kým zvyšok sveta zaznamenal rast. Japonsko mierny, Európa a rozvíjajúce sa trhy výraznejší: MSCI USA - 0,67 %, MSCI Europe + 2,96 %, MSCI Asia Pacific ex Japan + 1,44 %, MSCI Emerging Market +2,69 %.

### FX

Po prepadе hodnoty v dôsledku obáv z brexitu sa britská libra znovu vracia na výslnie. Libra v týchto dňoch pokračuje v spanilej jazde a pár GBP/USD sa dostal až na mesačné maximum, keď sa mu podarilo vyskočiť nad úroveň 1,25. Voči euru americký dolár oslabil až na úroveň 1,09, pričom po zvýšení sadzieb Fed-om by sa skôr očakávalo posilnenie dolára. Za to, že sa tak nestalo môže sklamanie trhu z toho, že od J. Yellenovej sa očakávali ambicioznejšie kroky a naznačenie rýchlejšieho rastu úrokových sadzieb. Podľa analytikov tak vlastne trhu pomohli, lebo utáňovanie menových podmienok zostáva naďalej veľmi pomalé. Euru pomohli aj signály z ECB o tom, že v Európe by mohlo dôjsť k zvýšeniu sadzieb ešte predtým, než skončí program kvantitatívneho uvoľňovania. Sila tejto správy sa však rýchlo rozplynula a tak euro na konci mesiaca oslabilo a v posledný marcový deň sa obchodovalo za 1,0697 eur/usd.

### Komodity

Rast akciových trhov výrazne znížil záujem o drahé kovy. Až do zasadnutia Fedu zlato stráca z hodnoty, ktorá krátkodobo klesla pod 1200 usd/oz. Po sklamaní investorov a oslabení dolára cena zlata opäť stúpila a dosiahla 1260. Na konci mesiaca sa zlato obchodovalo na úrovni 1249,9 usd/oz. Po výraznom náraste zásob ropy v USA klesla cena ropy Brent pod 50 usd/barel. Na konci mesiaca sa obchodovala za 52,71 usd/barel.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

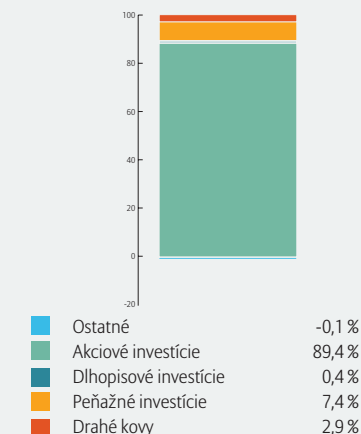
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

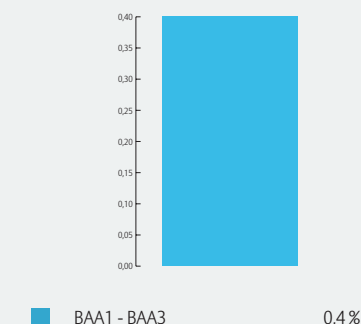
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

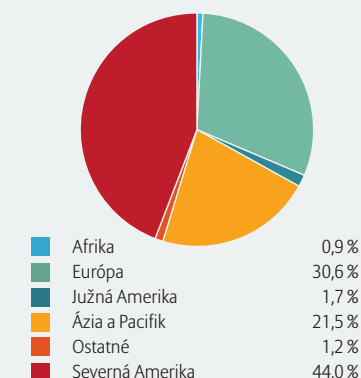
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

