

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 04. 2017



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	342 835 024,86 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>	0,051051 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,11
<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	8,73
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,44
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,23
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,09
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,01
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,65
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,93
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,2
Apple Inc.	US0378331005	1,87
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,68

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	SK4120010307	0,38

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonómické udalosti

Medzinárodné finančné trhy sa v priebehu marca a začiatkom apríla dostali pod vplyv niekoľkých negatívnych faktorov. Tie geopolitické boli – Erdoganove referendum v Turecku, pokračovanie vojny v Sýrii, vyhrážky KLDK voči USA. V Európe tiež prevládali politické témy, prvé kolo prezidentských volieb vo Francúzsku 23. apríla a tvrdé vyjednávanie pozícií britskej vlády voči EMU v procese Brexitu. Najväčšie riziko sa prisudzovalo potenciálnemu víťazstvu kandidátky krajnej pravej Maríny Le Penovej, ktorá mala v programe zrušenie spoločnej euro meny a vystúpenie z eurozóny. Jej protiváhou mal byť podľa preferencií stredo-ľavý kandidát Emmanuel Macron, ktorý nakoniec prvé kolo vyhral.

### Akcie

Akciové trhy reagovali pozitívne na dobré ekonomické výsledky firiem koncom mesiaca apríl v USA aj Európe, predovšetkým najväčšie americké bankové domy vykázali veľmi slušné výsledky za prvý štvrtrok 2017 (JP Morgan, Bank of America). Taktiež dobre dopadli výsledky európskych bánk, britská RBS prvý raz od r. 2015 vykázala zisk 295 mil. GBP. BRC zarobila 1,7 mld. GBP, čistý zisk švajčiarskej UBS sa zvýšil o 80 % na 1,27 mld. CHF. Bankám pomohlo aj mierne zostrenie výnosovej krivky, čím sa nadvihli úrokové marže ako aj poplatky z obchodovania s dlhopismi. Tieto pozitívne správy sa odrazili aj na zhodnocovaní jednotlivých akciových trhov počas mesiaca, MSCI USA +1,23 %, MSCI Europe + 2,18 %, MSCI Asia Pacific ex Japan + 0,33 %, MSCI Emerging Market +1,46 %.

### FX

Na vývoji menového páru EURUSD vplývali predovšetkým prezidentské voľby vo Francúzsku, do zverejnenia výsledkov bolo euro pod tlakom a obchodovalo sa pri hranici 1,060 voči USD. Investori boli nervózni z možného víťazstva M. Le Penovej a jej krajnej pravicovej strany, ktorej hlavný volebný motív bolo zrušenie spoločnej meny a zavedenie francúzskeho franku a samotné vystúpenie z eurozóny. Po víťazstve centristického kandidáta Macrona sa nálada na medzinárodných finančných trhoch upokojila a prepla do módu „risk on“ a euro posilnilo na hodnotu 1,090 EURUSD. Taktiež ECB neochladila optimistickú náladu, keď ponechala svoj stimulačný program bez zmeny.

### Komodity

V súčasnosti sa podľa niektorých analytikov zlato používa ako poistenie proti deflácií, resp. nízkym výnosom z dlhopisov. Zatiaľ čo výnosy 10-ročných amerických štátnych dlhopisov klesli o 0,10 % počas mesiaca apríl, cena zlata stúpla o 1,37 %. Ďalším dôvodom môže byť zvýšené geopolitické riziko, na čo niektoré typy investorov reagujú zvýšeným dopytom po zlato. Cena ropy Brent na medzinárodných komoditných burzách sa naopak predávala koncom mesiaca o 2 % nižšie (51,74 USD/brl.) ako na začiatku apríla (52,9 USD/brl.).

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

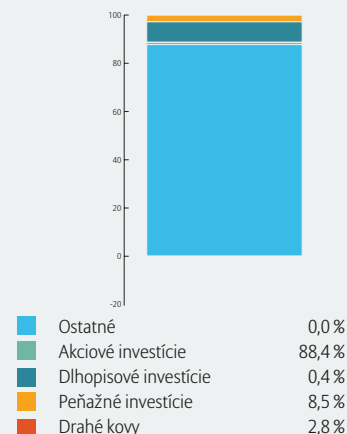
*Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.*

*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.*

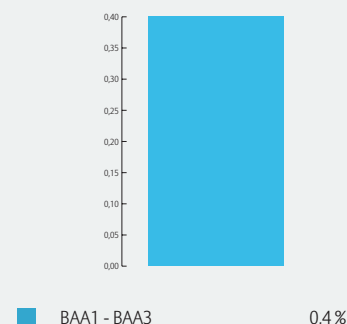
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

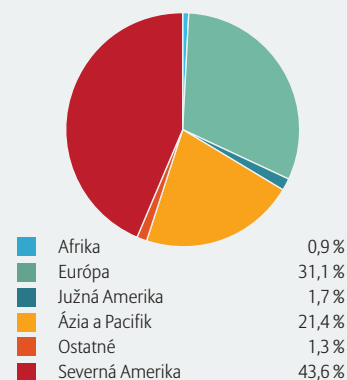
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

