

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 05. 2017



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	346 825 334,18 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>	0,050801 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,1
<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	8,78
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,53
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,47
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,13
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,93
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	6,58
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,72
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,15
Apple Inc.	US0378331005	1,91
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,67
Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,37

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Aj keď vo svete pokračovala sezóna oznamovania hospodárskych výsledkov firiem, finančné trhy najviac sledovali vyjadrenia prezidenta ECB a dianie v USA. M. Draghi na verejných vystúpeniach neustále zdôrazňoval, že banka sa nebude ponáhľať so zvýšením úrokových sadzieb. Na rozdiel od eurozóny, kde napriek pozitívnym ekonomickým číslam sa ECB nechystá na sprísnenie menovej politiky, v USA sa americký Fed odhodláva zvýšiť úrokové sadzby niekoľkokrát napriek ochabujúcim hospodárskym výsledkom ako aj predstihovým indikátorom.

### Akcie

V doznievajúcej výsledkovej sezóne najviac upúťali akcie technologické spoločnosti APPLE. Solídny nárast tržieb a ziskov zatienil výrazný pokles predaja iPhone a medziročný pokles tržieb v Číne o 14%. Mierny rast amerických akcií počas mája tvrdo prerušila reakcia trhu na kontroverzné odvolanie šéfa FBI D. Trumpom. Trhy mali obavy nielen z hrozaceho impeachmentu, ale aj z oslabenia vplyvu prezidenta pri presadzovaní reforiem. Prvá zahraničná cesta amerického prezidenta však nateraz obavy rozpustila a americké indexy si pripísali aj za máj mierne zisky. Európskym akciám najviac pomohlo presvedčivé víťazstvo E. Macrona vo francúzskych prezidentských voľbách. Zisky sa však počas mesiaca postupne rozpustili a európske indexy ukončili máj v miernej strate. Aj ázijské trhy strácali a výnimkou neboli ani čínske akcie, ktoré doplatili na zníženie ratingu Číny agentúrou Moody's. Medzimesačný pohyb sledovaných indexov bol nasledovný: MSCI USA +0,93%, MSCI Europe +0,79%, MSCI Asia Pacific ex Japan -1,90%, MSCI Emerging Market +2,85%.

### FX

Na vývoj menového páru EUR/USD vplývali predovšetkým prezidentské voľby vo Francúzsku, do zverejnenia výsledkov bolo euro pod tlakom. Po víťazstve centristického a proeurópskeho kandidáta E. Macrona sa nálada na medzinárodných finančných trhoch upokojila. Kurz dolára sa postupne vrátil na úroveň pred zvolením D. Trumpa za prezidenta. Spomalenie prijímania reforiem zneistilo investorov, ktorí uprednostnili menej rizikové aktíva. A kým výnosy amerických štátnych dlhopisov klesali, dolár oslaboval. Na konci mesiaca sa obchodoval na úrovni 1,1237 EUR/USD.

### Komodity

Krajiny vyvážajúce ropu združené v OPEC spolu s ďalšou desiatkou producentov čierneho zlata sa dohodli na predĺžení zníženia ťažby ropy o ďalších 9 mesiacov. Výsledky ostatnej dohody z konca minulého roku síce pomohli k stabilizácii ceny ropy nad 50 USD/barel, ale k výraznému zníženiu zásob doteraz nedošlo. Investori ale predpokladali, že dohoda bude prísnejšia a bude mať dlhšiu platnosť, a tak cena ropy klesla. V prvej májovej dekáde klesala cena zlata, čo sa však vďaka škandálu okolo odvolania šéfa FBI zmenilo. Hrozila vnútropolitická kríza v USA a následné oslabenie dolára pomohli zlatu k dosiahnutiu tohtoročných maxim. Na konci mesiaca sa obchodovalo za 1268,94 USD/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

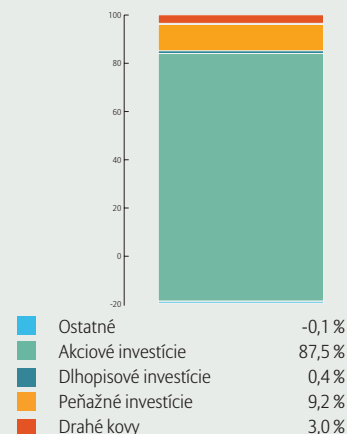
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

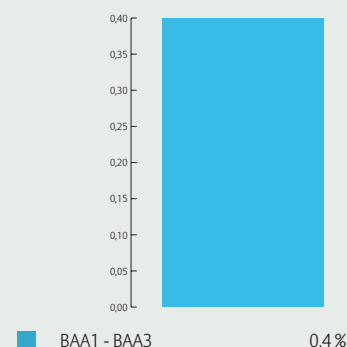
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

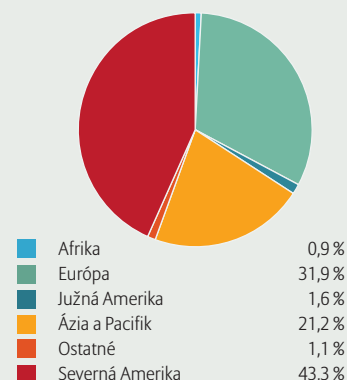
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

