

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 7. 2017

Allianz 

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	351 560 678,51 EUR
<b>Deň vytvorenia fondu:</b>	22. 03. 2005
<b>Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):</b>	0,033194 EUR
<b>Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:</b>	0,049991 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,08
<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	8,42
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,23
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,12
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,96
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,81
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,05
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,72
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,16
iShares S&P 100	US4642871010	1,82
Apple Inc.	US0378331005	1,76

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,37

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonomické udalosti

Rozhodnutia centrálnych bánk nezviriли pokojné prázdninové vody. ECB podľa očakávania svoju menovú politiku nezmenila. Americká centrálna banka upravila svoj názor na ekonomiku iba kozmeticky, t. j. v súlade s očakávaniami trhu. Avšak ďalší reštriktívny krok sľubuje Fed v krátkom čase.

### Akcie

Výsledky zasadania centrálnych bánk nemali vplyv na vývoj akciových trhov a tak ich ovládla výsledková sezóna. Výsledkovú sezónu v Európe poznačilo podozrenie nemeckých automobiliek z kartelovej dohody. Napriek dobrým hospodárskym výsledkom výrobcov prémiových značiek Daimler, BMW, VW ceny ich akcií výrazne stratili. V prípade dokázania kartelovej dohody hrozí od regulátora EU pokuta až do výšky 10% celkových príjmov. Výsledky amerických bánk investorov nepotešili a finančný sektor bol v 2. kvartáli najmenej ziskový. Kvôli nižším príjmom z obchodovania s dlhopismi (okrem Morgan Stanley), žiadna iná z veľkej bankovej päťky nedosiahla očakávané výsledky. Ani vyššie, ako očakávané príjmy z investičného bankovníctva, úverovania a správy majetku nedokázali vymazať výpadok. Tržby a zisk najväčšieho amerického konglomerátu General Electric klesli. Naopak, Facebook vykázal rekordný zisk a jeho finančný riaditeľ vyzýva investorov k opatrnosti pred ďalším nákupom ich akcií. Pridávajú sa k nemu aj viacerí analytici, ktorí varujú pred prehriatím akciových trhov a predpovedajú skorú korekciu. Zatiaľ však tomu nič nenasvedčuje. Medzimesačný pohyb sledovaných indexov bol nasledovný: MSCI USA +2,03%, MSCI Europe -0,42%, MSCI Asia Pacific ex Japan +5,02%, MSCI Emerging Market +5,82%.

### FX

Euro pokračovalo v posilňovaní voči doláru počas celého mesiaca. Najviac pomohla nečinnosť ECB a problémy D. Trumpa kvôli väzbám jeho tímu na Rusko. Dolár v priebehu mesiaca oslabil voči euru o 3,5% a na konci mesiaca sa obchodoval za 1,18 EUR/USD. Japonský jen oslabil po vyhlásení Bank of Japan, ktorá deklarovala pripravenosť nakupovať neobmedzený objem. Britská libra reagovala oslabením na vyhlásenie viceguvernera centrálnej banky, ktorý upozornil na negatívne dôsledky obmedzenia zahraničného obchodu po odchode z Európskej únie.

### Komodity

Cena zlata počas mesiaca mierne vzrástla. Od centrálnych bankárov sa mu nedostalo žiadnej podpory. Na trhoch je naďalej prebytok peňazí, do septembra sa pravdepodobne na trhoch nič mimoriadne nestane. Investori naďalej uprednostňujú rizikovejšie a výnosnejšie investície. Zlato sa tak mohlo spoľahnúť iba na problémy D. Trumpa, ktoré aj v minulosti boli impulzom k zdraženiu. Pomohlo aj pokračujúce oslabenie dolára. Cena ku koncu júla dosiahla úroveň 1 269 USD/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

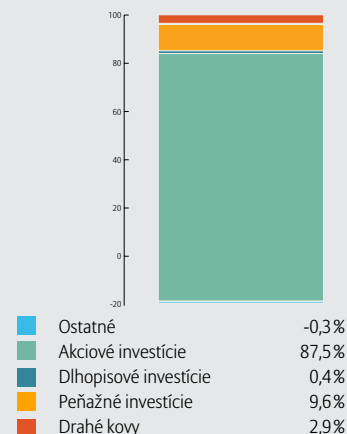
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

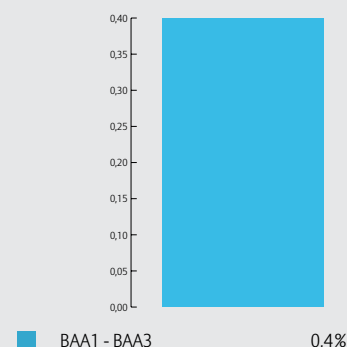
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

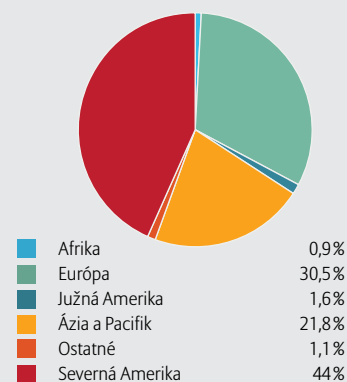
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

