

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 29. 3. 2018

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	399 926 997,6 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,050532 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,056
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,29
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,02
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	9,01
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,8
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,59
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,67
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,94
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,97
iShares S&P 100	US4642871010	2,53
Apple Inc.	US0378331005	1,66
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,32

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Po mesiacoch pozitívnych makroekonomických správ z jednotlivých svetových ekonomik sa nálada na globálnych trhoch začala mierne ochladzovať – po slabších ukazovateľoch rastu HDP rozvinutých ekonomik za posledný štvrtrok 2017 potvrdil tento trend aj pokles indikátorov nákupných manažérov v sektore služieb USA, ktorý klesol z hodnoty 58 v januári na 55 v marci, či pokles európskeho ZEW indexu, ktorý sa prepadol v marci na 13,4 bodov z 29,3 bodov vo februári. Slabšie očakávania pre rast ekonomiky v prvom štvrtroku 2018 spolu so správami o uvalení amerických dovozných ciel na import vybraných produktov z Číny ako aj Európy sa prejavili aj na poklese rizikového apetítu investorov (výpredaj na akciových trhoch) a naopak zvýšeným dopytom po menej rizikových aktívach.

**AKCIE:** Vysoká volatilita na akciových trhoch pokračovala aj začiatkom marca. Optimistické vyhlásenie J. Powella, že by Fed mohol zvýšiť úrokovú sadzbu viac ako trikrát, ale hlavne protekcionistické opatrenia D. Trumpa poslali akcie do straty. Pokles cien však netrval dlho. Zverejnené solídne fundamenty ekonomického rastu ako aj nižší ako očakávaný vplyv zavedenia cla na svetovú ekonomiku krátkodobou podporili trhy. Skaza vo forme vysokých strát udrela v posledný marcový týždeň. Spojené štáty oznámili plán zaviesť ďalšie cla na čínske importy. Navyše škandálom okolo technologického gigantu Facebook, ktorý neoprávnene poskytoval používateľské dáta tretím stranám, sa len zhoršil už aj tak negatívny sentiment na trhoch. Takže po optimistickom začiatku, celý mesiac ukončili akciové indexy v strate: MSCI USA - 2,46 %, MSCI Europe - 2,35 %, MSCI Asia Pacific ex Japan -4,44%, MSCI Emerging Market +0,54 %.

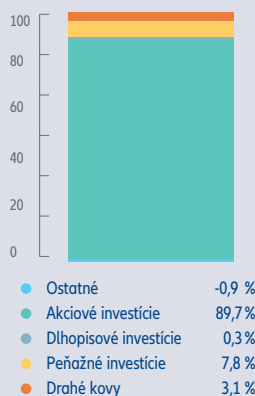
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propogovaný 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.

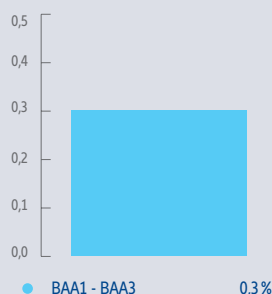
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

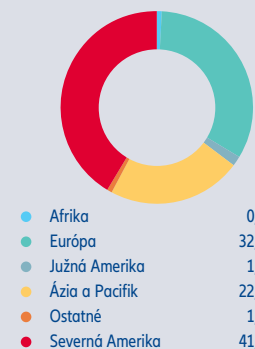
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



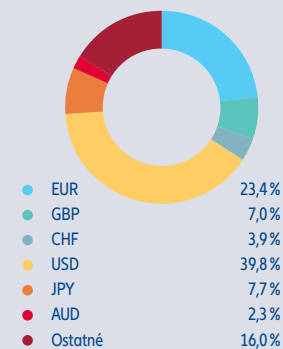
### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



**FX:** Vývoj kurzu dolára a eura bol počas mesiaca ako na hojdačke. Kým vyhlásenie J. Powella o sile americkej ekonomiky a raste inflácie podporili posilňovanie dolára, tak rozporuplná rétorika D. Trumpa ho oslabovala. Euru pomohlo aj potvrdenie dohody dvomi najsilnejšími stranami v Nemecku o zložení novej vlády. Posilnenie eura však limitovalo víťazstvo nesystémových strán v Taliansku. Keďže pred zostavením talianskej vlády ostáva ešte dlhý proces rokovania, trhy tento problém nateraz odsunuli. To umožnilo euru zosilnieť až k 1,24 EUR/USD. Z tejto situácie ťaží japonský jen, ktorý je opäť vnímaný ako bezpečný prístav a voči doláru zosilnel na viac ako 16-mesačné maximum.

**KOMODITY:** V prvých dvoch marcových dekadách sa cena zlata pohybovala v úzkom pásme. Zlato sa dostalo až na úroveň blízko 1357 USD/oz. Svoje zisky však neudržalo a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1325 USD/oz, čo znamená medzimesačný nárast o 0,5 %.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.