

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 30. 11. 2017

Allianz 

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	384 989 082,7 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,052165 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,06
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 %
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,18
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,90
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,05
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,74
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,62
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,31
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,46
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,03
Apple Inc.	US0378331005	1,84
iShares S&P 100	US4642871010	1,77
Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,33

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonomické udalosti

Počas mesiaca november sa medzinárodné finančné trhy snažili spracovať informácie poskytnuté ECB na svojom zasadnutí z konca októbra o znížení objemu intervenčných nákupov dlhopisov QE na 30 mld. EUR zo 60 mld. EUR od začiatku roka 2018. Zároveň novo navrhnutý prezident Fed-u J. Powell potvrdil svoj úmysel pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb s vyjadrením, že postupné zvyšovanie je najlepší spôsob ako udržať smerovanie sadzieb nahor a že ekonomika, ak by sa príliš oddialilo spríšuovanie menovej politiky. Medzinárodné finančné trhy naďalej fungujú v režime „risk on“ a ani geopolitické napätie v súvislosti so Severnou Kóreou neodradilo investorov od nákupov rizikovejších aktív. Akciové indexy a kreditné produkty dosahujú vysoko pozitívne zhodnotenie. Investori hľadajú alternatívu voči extrémne nízkym výnosom európskych dlhopisov.

Akcie

Po doznievajúcej, mimoriadne úspešnej výsledkovej sezóne ovplyvňovali akciové trhy makroekonomické údaje a pretrvávajúca vysoká dôvera investorov v ekonomiku. V Severnej Amerike tlačila ceny akcií hore správa ADP o raste zamestnanosti v súkromnom sektore. Oznámenie nástupcu J. Yellenovej v osobe Jerome Powella prijali trhy tiež pozitívne. Jeho rétorika naznačuje pokračovanie postupného pozvoľného spríšuovania menovej politiky. Napriek tomu, že dôvera investorov v ekonomiku eurozóny a Nemecka sa v novembri vyšplhali na 10 ročné maximum, európske akciové trhy klesali. Dôvodom boli predovšetkým výsledky dosiahnuté významnými bankami ako Barclays, BNP Paribas alebo Deutsche Bank, ktoré hlásili nižšie zisky z obchodov na dlhopisových trhoch. Nepomohli ani výsledky energetických gigantov ako BP alebo Statoil, ktoré výrazne prekonal očakávaná analytikov. November tak priniesol nejednoznačný vývoj na svetových akciových trhoch: MSCI USA + 2,61%, MSCI Europe - 2,25 %, MSCI Asia Pacific ex Japan +0,95 %, MSCI Emerging Market -0,39 %.

FX

Kým pozitívne makroekonomické správy nestačili posunúť európske akciové indexy do plusu, na posilnenie eura voči doláru to stačilo. Predovšetkým vďaka prekvapivému rastu nemeckej ekonomiky, indexu Ifo a HDP eurozóny euro posilnilo voči americkému doláru počas novembra o vyše 2 %. Dolár nepomohli ani obavy investorov spojené s vyšetrovaním okolností ovplyvňovania prezidentskej kampane D. Trumpa ruskými tajnými službami. Očakávaný pozitívny vplyv schválenia daňovej reformy po hlasovaní v Snemovni reprezentantov tlmili problémy s hlasovaním v Senáte.

Komodity

Svetový dopyt po zlate v 3. kvartáli klesol na osemročné minimum. Dopyt po zlatých šperkoch klesol o 3 % predovšetkým vďaka nepriaznivej situácii v Indii, kde od nákupu odradia daňové zmeny, regulácia a opatrenia proti praniu špinavých peňazí. Nové investície do fondov viazaných na ťažbu, spracovania a predaj zlata viaznu. Naopak, dopyt po zlate v priemyselnom využití vzrástol medziročne o 15 %. Zlato sa používa hlavne pri výrobe elektroniky a v zubných ordináciách. Zvýšený záujem o zlato prejavili aj centrálné banky z Turecka, Kazachstanu a Ruska. Cena zlata sa v priebehu novembra výrazne nezmenila a na konci mesiaca sa obchodovalo za necelých 1275 usd/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

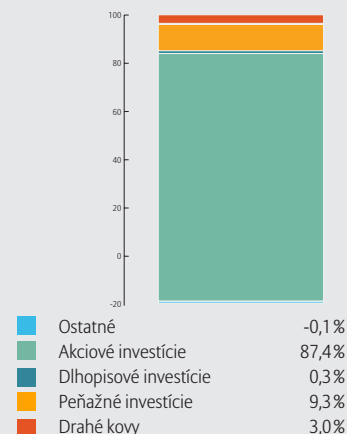
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

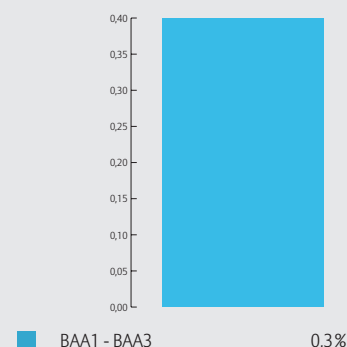
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

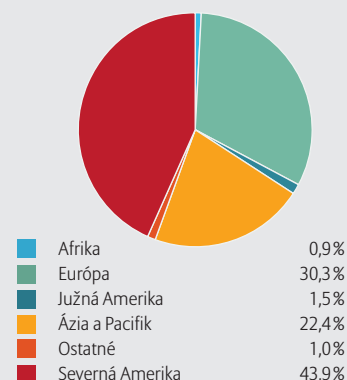
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

