

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 31. 1. 2018



## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<b>Čistá hodnota majetku (NAV):</b>	404 181 341,94 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>	0,053184 EUR
<b>Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:</b>	0,048
<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	8,94
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,7
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,62
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,58
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,63
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,37
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,37
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,08
iShares S&P 100	US4642871010	1,72
Apple Inc.	US0378331005	1,62

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	SK4120010307	0,31

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### Ekonómické udalosti

Na rozdiel od relatívneho pokojného až nudného roku 2017 sa už v januári na medzinárodných finančných trhoch vzniesla vlna volatility na všetky triedy aktív. Podľa revidovanej predpovede MMF (nahor) má globálny rast ekonomiky dosiahnuť tempo až 3,9% v r. 2018 aj 2019, pričom najväčšie revízie smerom nahor o 0,5% boli pre USA (2,7% tento rok a 2,5% v r. 2019) a Nemecko (2,3% a 2,0%). Podobne revidovala nahor svoju ekonomickú prognózu aj nemecká vláda, ktorá predikuje rast HDP v r. 2018 na úrovni 2,3% (zvýšenie o 0,4%) a vznik 500 tis. nových pracovných miest. Tento pozitívny výhľad podporený aj vyhláseniami prívržencov rýchlejšieho nástupu prísnejšej menovej politiky ECB prispel k výpredajom na globálnych dlhopisových trhoch a výnosy na oboch stranách Atlantiku po dlhšej stagnácii mieria nahor.

### Akcie

Hoci niektorí analytici varujú pred prílišným optimizmom v roku 2018, predpovede väčšiny z nich sú pozitívne a očakávajú pokračovanie rastu akciových trhov. Január im dal plne za pravdu. Všetky významné svetové indexy si pripísali výrazné zisky a tak pokračujú v rally, ktorá sa začala ešte v roku 2009. Akcie podporuje akcelerácia svetovej ekonomiky, lepšie ako očakávané makrodáta, ale aj prebiehajúca silná korporátna výsledková sezóna. Ani výsledky zasadnutí centrálnych bánk nemali negatívny vplyv na vývoj cien. Fed naposledy zasadal pod vedením J. Yellenovej. Kľúčová úroková sadzba zostala nezmenená a vzhľadom na vývoj ekonomiky, dvere k zvýšeniu sadzieb v marci zostali otvorené. To však už bude pod taktovkou Jerome Powella. Vyhlásenie ECB bolo taktiež v súlade s očakávaniami. Úrokové sadzby ostali nezmenené a podľa M. Draghiho ostanú na súčasnej úrovni ešte dlho po ukončení nákupu aktív. Doteraz zverejnené firemné výsledky prekonávajú očakávania. Výnimkou je General Electric, ktorý vďaka zlým manažérskym rozhodnutiam utrpel vysoké straty a tiež čelí vyšetrovaniu Americkej komisie pre cenné papiere. Január priniesol rast a nové historické maximum: MSCI USA + 5,15%, MSCI Europe + 1,56%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 3,37%, MSCI Emerging Market + 8,3%.

### FX

Americký dolár kontinuálne oslboval počas celého januára. Kým začiatkom mesiaca ustál zmiešané makrodáta, jastrabie vyhlásenia zverejnené pred zasadnutím ECB už nie. Ako z decembrového zápisu vyplýva, vzhľadom na ekonomický vývoj sa znižuje pravdepodobnosť predĺženia QE. Dolár sa dostal pod tlak aj potom, ako Kongres nenavýšil včas dlhový strop a niekoľko významných vládnych inštitúcií zostalo zatvorených. Koncom mesiaca euro podporila dohoda A. Merkelovej so sociálnymi demokratmi, čím sa výrazne zvýšila šanca na vytvorenie novej vlády. Po protichodných vyjadreniach ministra financií S. Mnuchina a prezidenta D. Trumpa v švajčiarskom Davose už dolár nepomohlo ani odsúhlasenie dočasného rozpočtu Kongresom. Na konci mesiaca sa obchodovalo na úrovni 1,24 USD/EUR.

### Komodity

Zlato pokračovalo v raste a jeho cena dosiahla jedenapoločné maximum. Zlato ale tentokrát nepomohla neistota na akciovom trhu. Podporil ho slabnúcí dolár, v ktorom je táto komodita denominovaná. Zlato si počas januára polepšilo o 3% a na konci mesiaca obchodovalo za 1342 usd/oz.

Rast ceny ropy podporovali trhové správy, ako aj slabnúcí dolár. Ropy pomohlo uistenie OPEC, že s obmedzenou produkciou počítajú až do konca tohto roku. Vyšší rast ceny však mierne tlmil menší ako očakávaný pokles amerických zásob. Pri týchto cenách sa opäť rozbieha ťažba z bridlice, ktorá môže výrazne zvýšiť ponuku a tým aj tlak na nižšiu cenu. Rastúca cena ropy podporila výsledky poskytovateľa služieb pre ropné polia Halliburton, ktorý v 4Q17 medziročne zvýšil svoje tržby o 50%. Barel severomorskej ropy Brent sa na konci mesiaca obchodoval za 68,80 USD, potom ako krátkodobou prekročil aj hranicu 70 US.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

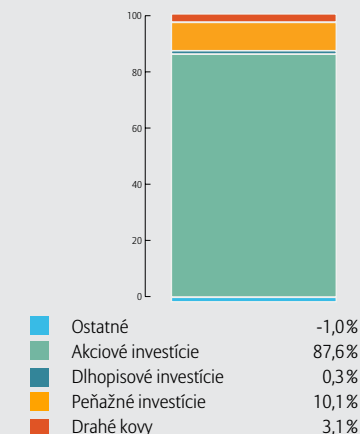
*Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.*

*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.*

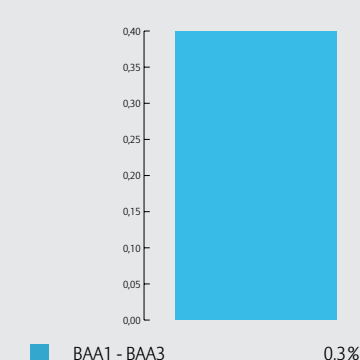
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

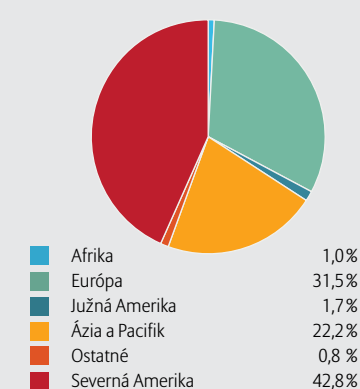
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

