

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

MESAČNÁ SPRÁVA K 28. 2. 2018



ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|--|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 405 012 813,21 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22. 03. 2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,05204 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 0,065 |
| Depozitár fondu: | Tatra banka, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom фонде |
| 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 | 9,16 |
| Source MSCI Europe ETF | IE00B60S0WY32 | 9,07 |
| db x-trackers MSCI Europe Index ETF | LU0274209237 | 8,85 |
| Amundi Index Equity North America | LU0389812008 | 8,56 |
| iShares MSCI Emerging Markets | US4642872349 | 8,51 |
| Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch | JP3027650005 | 7,68 |
| db X-trackers MSCI Pacific ex JPN | LU0322252338 | 4,07 |
| db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF | LU0292107645 | 2,98 |
| iShares S&P 100 | US4642871010 | 2,18 |
| Apple Inc. | US0378331005 | 1,75 |

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

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

Ekonómické udalosti

Začiatok februára sa niesol v znamení výsledkovej sezóny reportovania svetových firiem, ktoré boli v súlade s očakávaniami globálneho rastu – prevažne pozitívne. Okrem USA aj ďalšie najsilnejšie svetové ekonomiky sveta Nemecko a Japonsko vykazujú niekoľkoročný nepretržitý rast. HDP Nemecka rastie už ôsmy rok za sebou, minuloročný rast bol potvrdený na úrovni 2,2 %, čo predstavuje najrýchlejšie celoročné tempo od roku 2011. Podobne japonská ekonomika rastie už osem štvrtkov za sebou, čo je najviac od osemdesiatych rokov, predovšetkým vďaka spotrebiteľským výdajom, ktoré tvoria 60 % HDP. Podiel na tom má kombinácia expanzívnej menovej a fiškálnej politiky. Výnosy dlhopisov do polovice mesiaca reflektovali tento optimistický vývoj. S postupom času, ako sa blížili talianske voľby, ktoré zatienili aj hrozbu cenovej vojny medzi USA a Európou, sa nálada investorov na medzinárodných finančných trhoch otočila v prospech menej rizikových aktív.

Akcie

Začiatkom mesiaca sa hlavné svetové akciové burzy dostali pod silný predajný tlak. Dôvodom bol rast výnosov na dlhopisových trhoch, ktoré reagovali na pokračujúce zlepšenie svetovej ekonomiky. Výpredaj akcií pokračoval až do polovice februára. Hlavné akciové indexy spadli o viac ako 10 % a technicky vstúpili do korekcie. Obchodovanie bolo nesúrodé a volatilné. Silné pozitívne makrodata, priaznivá výsledková sezóna aj rast firemných ziskov zostali bez povšimnutia. Situácia sa však postupne upokojila a prvotné zdesenie z prepadu cien vyprchalo. Medzi investorov sa opäť vrátili pozitívne pohľady, že pri silnom raste globálnej ekonomiky a pri očakávaní ďalšieho rastu zisku firiem by vyššie úrokové sadzby nemali byť prekážkou opätovného rastu cien akcií. Avšak ani tento pozitívny sentiment prevládajúci v posledný februárový týždeň nevymazal straty, ktoré trhy postihli začiatkom mesiaca. Po januárových historických maximách tak február priniesol korekciu a straty: MSCI USA - 3,45%, MSCI Europe - 4,08%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 3,28%, MSCI Emerging Market - 5,9%.

FX

Na rozdiel od zlata, americký dolár plnil funkciu bezpečného prístavu. Počas poklesu cien akcií posilňoval až na úroveň 1,22 eur/usd. Na tejto úrovni však dlho nezostal a opäť oslabil. Dôvodom boli hlavne nejasnosti v prínose daňovej reformy pre hospodárstvo USA. Trhy naďalej očakávajú, že ECB v tomto roku ukončí program kvantitatívneho uvoľňovania a nasledovať bude zvyšovanie sadzieb, čo by výrazne podporilo silu eura. Naopak, ak Fed pristúpi na rýchlejšie ako očakávané zvýšenie sadzieb podporí dolár. V tomto nejasnom prostredí a vysokej volatilitate sa euro na konci mesiaca obchodovalo na úrovni 1,22 usd.

Komodity

Kým bolo oslabovanie dolára a rast výnosov dlhopisov v rovnováhe, zlato na pokles akcií nereagovalo ako bezpečný prístav, ale jeho cena mierne klesla. Napriek všetkým očakávaniam pokles ceny zlata pokračoval a dosiahol mesačné minimum 1303 usd. Nakrátko sa podarilo z tejto úrovne odraziť až na 1360 usd. Počiatčným impulzom bol silnejší dolár, čo by však k rapidnejšiemu rastu nestačilo. Zlato nakoniec podporila zápisnica zo zasadnutia Fedu. Zlato si však zisky opäť neudržalo a na konci mesiaca obchodovalo za 1318 usd/oz. Rast ceny ropy sa zastavil po správe o výraznom náraste americkej ťažby, ktorá vzrástla na najvyššiu úroveň od roku 1970. Americká ropa WTI pokračovala v poklese a po prvýkrát v tomto roku klesla pod 60 usd. Cenu ropy podporili údaje o dynamickom raste svetovej ekonomiky ako aj pravdepodobné predĺženie dohody OPEC až do konca roku. Naopak, výraznejšiemu rastu ceny bráni rast svetových zásob ako aj rast ťažby z bridlíc v USA.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.

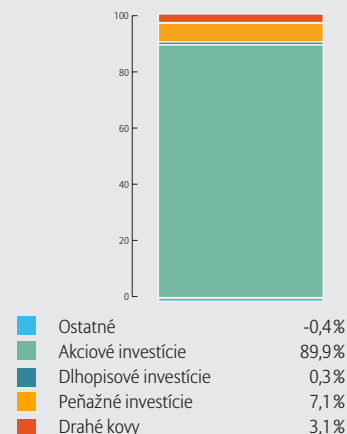
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

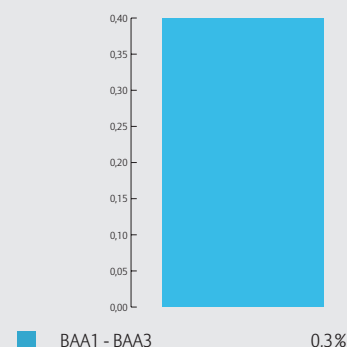
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

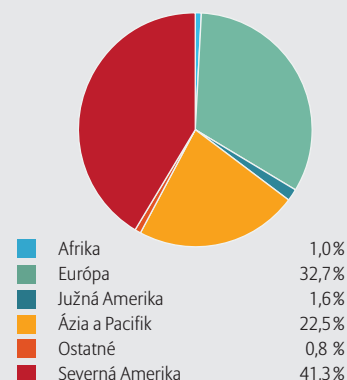
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV

