

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 10. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	456 163 188,6 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,052545 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,045
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 %
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	9,06
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,06
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	9,03
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,89
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,86
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,57
Xtrackers MSCI Pacifíc ex JPN	LU0322252338	4,05
iShares S&P 100	US4642871010	2,97
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,32
Apple Inc.	US0378331005	2,06
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,27

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Hneď začiatkom mesiaca október sa talianska vláda dostala do centra pozornosti medzinárodných investorov potom, čo oznámila návrh počítajúci s deficitom 2,4 % HDP, čo je trikrát viac ako bol plán minulej vlády. Návrhom sa talianska vláda dostala do konfliktu s EK. Po uistení zo strany oboch vicepremiérov, že trvajú na tomto návrhu rozpočtu sa výnosy talianskych štátnych dlhopisov prehupli do úrovne 3,61 % v strede mesiaca, riziková prémie nad rovnakú splatnosť nemeckých federálnych obligácií sa rozšírila z 2,67 % zo začiatku mesiaca na 3,05 %.

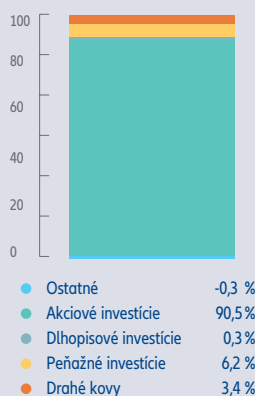
AKCIE: Vynikajúce americké makrodáta zverejnené začiatkom mesiaca nepodporili akciový trh. Európske akcie, aj vďaka neprehľadnej situácii v Taliansku strácali ešte viac. Rozvíjajúce sa trhy stále bojujúce s negatívnym sentimentom, ako aj so silným dolárom, tiež klesali. Predajný tlak sa zintenzívil, akoby si investori uvedomili potenciál škôd, ktoré môže priniesť obchodná vojna medzi USA a Čínou, spomalenie ekonomického rastu, nárast inflácie, tvrdý Brexit, politický vývoj v Taliansku a pod. Americké indexy vymazali tohtoročné zisky, európske sa pohybujú na úrovni prelomu rokov 2016-2017. K miernemu upokojeniu situácie došlo po zverejnení prvých kvartálnych firemných výsledkov. Až tri štvrtiny amerických firiem prekonáva očakávania a solidný začiatok výsledkovej sezóny podporil aj banky. Na konci mesiaca však trhy opäť ovládla nervozita. Sice už nedošlo k ďalším výrazným prepadom, volatilita a neistota zostala naďalej veľmi vysoká. Počas októbra zaznamenali akciové trhy výrazné straty: MSCI USA -7,0%, MSCI Europe -5,3 %, MSCI Pacific ex Japan -8,6 %, NIKKEI -9,6 %, MSCI EEM -8,7 %. Názory na aktuálnu situáciu sú rôzne. Niektorí vinia algoritmiami riadené automatizované systémy, iní vidia dlho ohlasovanú zmenu trendu, ale podľa mnohých analytikov, je to iba víťaná korekcia dlhodobo rastúceho trhu.

FX: Americký dolár profitoval z aktuálnej situácie na trhu. Americká ekonomika nevykazuje príznaky únavy a je rezistentná voči spomaleniu európskych a rozvíjajúcich sa trhov. Silný dolár podporil aj rast výnosov po celej dĺžke výnosovej krivky. Do ceny dlhopisov sa postupne započítava aj pokračovanie rastu úrokových sadzieb a následný únik investorov

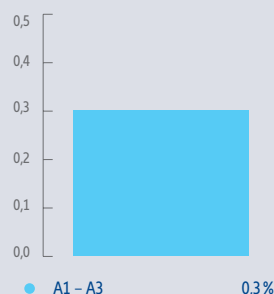
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

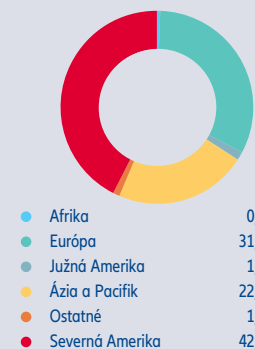
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



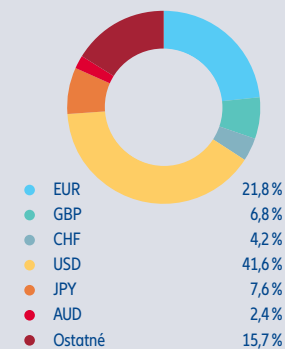
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



z turbulentných trhov do bezpečia. Euro stráca aj vďaka pokračujúcej konfliktu kvôli rozpočtu medzi Talianskom a EÚ, ale aj kvôli pomalému pokroku v brexitovej obchodnej dohode. Počas mesiaca stratilo euro 2,65 % a na konci októbra sa obchodovalo za 1,132 EUR/USD. Britskú libru potápa rastúca pravdepodobnosť tvrdého Brexitu, t. j. odchod Spojeného kráľovstva z EÚ bez obchodnej dohody.

KOMODITY: Z turbulencií na finančných trhoch profitovalo zlato, ktoré si počas mesiaca polepšilo. Rast ceny podporuje aj napätie okolo Saudskej Arábie v súvislosti so zabitím novinára na veľvyslanectve v Istanbule. Cena zlata výrazne vzrástla aj napriek posilneniu dolára, o viac ako 1,75 %. Dostalo sa až na úroveň 1233 USD/oz, čo je nové 2,5-mesačné maximum.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Poklesy akciových trhov sme využili na mierne dokúpenie pozícií, no podiel akciových investícií sa aj naďalej udržiaval na úrovni okolo 90 %.