

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 3. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|--|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 509 068 245,40 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22. 03. 2005 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,055524 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 0,017 |
| 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 % |
|--|------------------------------|------------|
| Xtrackers MSCI Europe Index ETF | LU0274209237 | 8,41 |
| Invesco MSCI Europe ETF | IE00B60SWY32 | 8,40 |
| iShares MSCI Europe | IE00B1YZSC51 | 8,34 |
| Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch | JP3027650005 | 7,32 |
| Invesco MSCI Emerging Markets ETF | IE00B3DWVS88 | 6,35 |
| iShares S&P 500 | US4642872000 | 4,03 |
| Amundi Funds Index Equity Pacific | LU0390718863 | 2,88 |
| Amundi Funds Index Equity Europe | LU0389811539 | 2,77 |
| Amundi Funds Index Equity Emerging Markets | LU0996175948 | 2,73 |
| Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF | LU0292107645 | 2,34 |
| DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE | ISIN | Podiel v % |
| International Investment Bank | 3,5% 21/10/2019 SK4120010307 | 0,24 |

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Kým začiatkom roka sa investori a analytici len domnievali či slabšie makroekonomické dáta sú len dočasným úkazom, v treťom mesiaci roka sa všetky informácie zliali do jednoznačného signálu o poklese svetovej ekonomickej aktivity (prehodnotenie oficiálnych ekonomických predpovedí prudko nadol). Inverzia americkej výnosovej krivky podčiarkuje obavy z potenciálneho poklesu ekonomiky a zvyšuje pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) bude musieť znížiť úrokové sadzby. Ešte markantnejšie sa oslabovanie hospodárskeho rastu prejavilo v Európe, keď ECB namiesto očakávaného sprísňovania menovej politiky po ukončení intervenčných nákupov dlhopisov QE ku koncu roka naznačila pokračovanie uvoľnenej menovej politiky vo forme uvedenia ďalšej tranže strednodobých úverov pre bankový sektor (TLTRO).

AKCIE: Vývoj obchodných rokovanií medzi USA a Čínou boli aj v marci hybnou silou svetových akciových trhov. Obe strany sú skúpe na oficiálne vyhlásenia, a tak sú investori odkázaní iba na správy, ktoré preniknú z jedného alebo druhého tábora na verejnosť. Keď sa rokovania zasekávajú, akcie strácajú a naopak. Pozitívny výsledok je aktuálne dôležitejší pre Čínu, ktorej sa darí finančnými injekciami prebúdzajú spomaľujúcu sa domácu ekonomiku. Uvalenie cieľ by však tieto snahy mohlo negatívne ovplyvniť. Pokles záujmu o čínsky tovar v USA by citelne zasiahol priemysel. Finančné trhy tak venovali výsledkom zasadnutí centrálnych bánk a ich „holubičím odkazom“ menej pozornosti, ako aj makroekonomickým dátam. Tie v Nemecku signalizujú slabnúci sentiment vo výrobnom sektore a v USA zníženie ziskovosti firiem. Pôvodný termín Brexitu, 29. marec, trhy odignorovali tak ako aj celú brexitovú agendu. Rizikové aktíva zažili počas mesiaca prvú väčšiu korekciu v tomto roku. Nakrátko sa na trhy vrátili obavy o stav svetovej ekonomiky, keďže očakávanie ukončenia obchodnej vojny bolo už do kurzov zarátané a zverejňované makrodáta boli zmiešané. Trhy sa však opäť otriasli a prevládol pozitívny sentiment. Index (okrem japonského NIKKEI) pokračovali v raste a pripísali si aj za marec solídne zisky: MSCI USA +1,81 %, MSCI Europe +2,03 %, MSCI Pacific ex Japan +0,9 %, NIKKEI -0,84 %, MSCI EM +0,84 %.

FX: Menový pár euro/dolár citlivo reagoval na výsledky zasadnutí ECB a Fed. Potom ako európski centrálni bankári odsunuli zvyšovanie sadzieb až na budúci rok a prisľúbili nové kolo pôžičiek bankovému sektoru euro oslabilo až na 1,18 EUR/USD. Postupne však túto stratu znížilo a na maximá sa euro vypracovalo po zasadnutí Fedu, ktorý deklaroval, že tento rok tiež nepristúpi k zvýšeniu sadzieb. Euro posilnilo

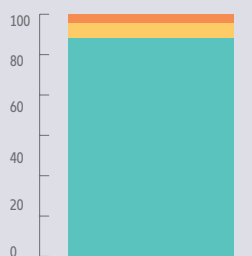
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

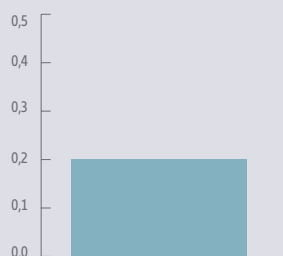
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

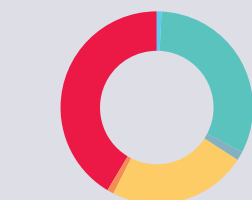
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



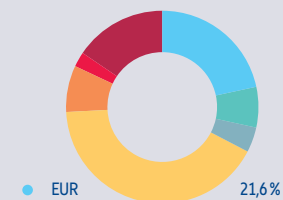
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



až na úroveň 1,145 EUR/USD. Kurz sa však nad touto úrovňou dlho neudržal. Po zverejnení extrémne slabých marcových dát prieskumu PMI z Nemecka, ktoré naznačujú recesiu domáceho priemyslu, euro prudko oslabilo a mesiac ukončilo na úrovni 1,1221 EUR/USD.

Obchodovanie s britskou librou bolo extrémne volatilné. Tak ako aj vývoj rokovanií o Brexite, či už vo vláde alebo v parlamente. Koncom mesiaca sa opäť zvýšila pravdepodobnosť tvrdého Brexitu, na čo reagovala libra oslabením až na úroveň 0,864 EUR/GBP.

KOMODITY: Fakt, že hlavné svetové centrálné banky nebudú zvyšovať sadzby dlhšie, ako sa očakávalo, spomalenie inflačného tlaku a posun výnosových kriviek nadol pri slabnutí dolára dávali silu zlatu na návrat nad 1300-dolárovú hladinu. Pozitívne správy z rokovania amerických a čínskych vyjednávatelov však dodali trhu ďalšiu dávku optimizmu a záujem o zlato prudko padol. Až na úroveň 1292,3 USD/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Poklesy akciových trhov sme využili na dokúpenie pozícií. Podiel akciových investícií sa naďalej udržiava na úrovni okolo 90 %.