

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 4. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	533 098 892,92 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,05725 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,013
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	8,35
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,33
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,28
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,31
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,18
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	3,99
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,84
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,74
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,72
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,28
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,23

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Počas mesiaca apríl sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch začala pozitívne konsolidovať, oproti hrozivo vyzeraujúcim predpovediam o zvyšovaní rizika globálnej recesie sa začali objavovať prvé náznaky oživovania svetovej ekonomiky. Túto tézu potvrdili aj prvé hospodárske výsledky amerických firiem, predovšetkým vysoká ziskovosť amerických bankových domov, ako aj pozitívne odozvy z Trumpovej administratívy týkajúce sa napredovania obchodných rokovaní s Čínou. Ďalším stimulom k nákupu rizikovejších aktív boli vyjadrenia predstaviteľov amerického Fed-u, ktorý oficiálne pripustil aj možnosť zníženia úrokových sadzieb v prípade dostatočných makroekonomických argumentov. Vyjadrenia z prostredia ECB boli v podobnom duchu, že súčasné spomalenie ekonomiky je dočasné a negatívne úrokové sadzby napomáhajú ekonomike. Počas mesiaca sa výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND pohybovali na úrovni -0,07 % do úrovne +0,07 %, pričom výnosy kreditných dlhopisov absolútne klesli o približne 0,10 % počas mesiaca apríl.

AKCIE: Akciové trhy rástli aj v úvode mesiaca, keď čerпали energiu z pozitívnych správ o ďalšom pokroku v obchodných rokovaníach medzi USA a Čínou. Plusom bolo aj zlepšenie sentimentu v čínskej ekonomike podľa prieskumov PMI, ako aj silný prírastok pracovných miest v USA. Rizikové aktíva stagnovali, keďže investori boli opatrní a s napätím vyčkávali na otvorenie podnikovej výsledkovej sezóny v USA za prvý kvartál. To dopadlo nad očakávanie dobre. Zlepšovanie globálnych dát na čele s USA a s Čínou, ako aj uvoľnenie nervozity ohľadne odloženia Brexitu sa na trhoch prejavili pozitívne. V polovici mesiaca americké akciové trhy konsolidovali tesne pod historickými maximami. Európske akcie naproti tomu rástli a priblížili sa k maximám z leta 2018, najmä vďaka znakom miernej akcelerácie ekonomického rastu. Na zámorských trhoch ku koncu mesiaca prevládala pozitívny sentiment, ktorý čerpal silu z úspešného pokračovania podnikovej výsledkovej sezóny v USA. Z takmer polovice doteraz reportujúcich spoločností hlavného akciového indexu S&P 500 dokázali prekonať odhady trhu až tri pätiny spoločností. Indexy pokračovali v raste a aj za apríl si pripísali solídne zisky: MSCI USA +5,85 %, MSCI Europe +5,88 %, MSCI Pacific ex Japan +2,63 %, NIKKEI +4,08 %, MSCI EM +2,96 %.

FX: Rast ceny ropy zvyšoval dopyt po komoditných menách, čo škodilo americkému doláru. Oslabovaniu nezabránil ani pozitívne vyhladky oživenia americkej ekonomiky, ktorá čerpa silu zo stabilného trhu práce a z rastúcej inflácie. Euro síce ťažilo zo slabosti dolára, naďalej však bolo limitované krehkým sta-

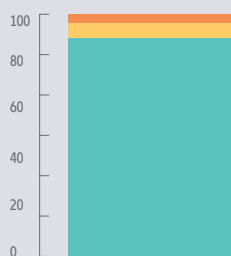
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

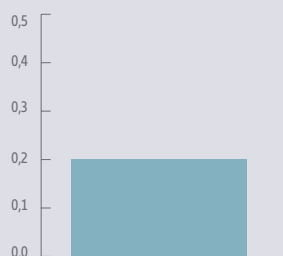
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



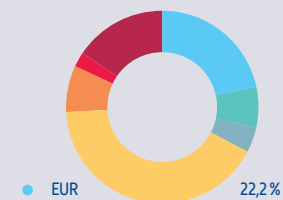
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



vom európskeho hospodárstva. Po zverejnení horších ako očakávaných dát prieskumov PMI ekonomickej aktivity v eurozóne však dolár skokovito zosilnel a vymazal všetky predchádzajúce straty. HDP za prvý kvartál rástol s vyše trojpercentným tempom. Hoci euro zrazilo časť strát, silnejšiemu rastu bráni obavy o európsku (hlavne o nemeckú) ekonomiku, čo prehlbilo slabé čísla sentimentu podľa Ifo za apríl, ktorý v rozpore s očakávaniami poklesol. Kurz euro/dolár na konci mesiaca dosiahol 1,1217 EUR/USD.

KOMODITY: Zlato počas mesiaca oscillovalo okolo hranice 1 300 dolárov. Potom ako jeho stratám nezabránil ani oslabujúci dolár, cena zlata klesla pod 1270 dolárov na tohtoročné minimum. Opätovnému rastu ceny bránili solídne čínske makrodáta, ako aj silný dolár a vo všeobecnosti konštruktívna nálada na trhoch. Ropa sa dostala na šesťmesačné maximum, potom, ako americký prezident D. Trump vyhlásil, že USA zrušia všetky výnimky na sankcie voči Iránu a tým sa pokúsia dostať iránsky export na nulu. Severomorský benchmark Brent sa vzápätí priblížil k 75-dolárovej mäte. Komodita benefitovala aj z poklesu ťažby spoločnosťou OPEC, zo sankcií USA voči Venezuele, kde ťažba klesá aj pre výpadky energií. Navše trhy sa obávajú výrazného poklesu produkcie v Líbyi pre vojenskú nepokoj.

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