

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 8. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	554 853 838,01 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,056850 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,006
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 Europe	IE00B1YZSC51	8,11
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,88
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,87
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,68
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	5,89
Xtrackers Nikkei 225 TRNI	LU0839027447	4,87
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,94
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	2,71
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,62
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,60
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,22

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

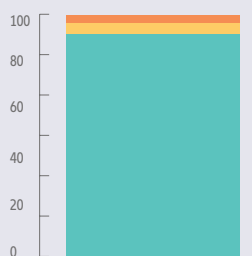
EKONOMICKÉ UDALOSTI: V Európe sa pod vplyvom neistoty vyplývajúcej z obchodnej vojny schyluje k ekonomickej recesii predovšetkým v exportne orientovanom Nemecku. Posledné čísla z Nemecka vyslali veľmi negatívny signál. Nemecko pravdepodobne vstupuje po necelých šiestich rokoch opäť do recesie. Preto analytici zhoršujú výhľad na nemecký rast HDP v tomto roku z 0,5 na 0,3%. Podľa niektorých, súčasnú mieru inflácie určuje niekoľko faktorov a všetky majú deflačný charakter. Predovšetkým globálna konkurencia a rastúca prepojenosť ekonomík, ďalej technologické inovácie (znižovanie nákladov) a v neposlednom rade je to demografický vývoj populácie vo vyspelých krajinách (urbanizácia v Číne) spojený so starnutím populácie. Oslobodenie svetovej ekonomiky dokazujú aj zverejnené výsledky veľkých nadnárodných konglomerátov.

AKCIE: Americké akcie výrazne klesli zo svojich historických maxim a prvý augustový týždeň bol pre nich najhorší v tomto roku. Trhy stiahlo zasadnutie Fedu, ktoré po prvýkrát od finančnej krízy prinieslo zníženie úrokových sadzieb o 25 bázických bodov. Negatívne prekvapil aj prezident D. Trump, ktorý oznámil zavedenie nových 10%-ných ciel na čínsky dovoz v celkovej výške 300 miliárd dolárov od 1. septembra. Odvetné kroky zo strany Číny nenechali na seba dlho čakať v podobe prerušenia nákupu poľnohospodárskych produktov z USA. Predlžovanie obchodného sporu má neblahý vplyv aj na európske akcie a na rastúcu skepsu v európskom hospodárstve. Júllové čísla čínskeho zahraničného obchodu ešte nenaznačili negatívny vplyv sankcií, nová fáza obchodnej vojny však skôr či neskôr priniesie spomalenie čínskej ekonomiky, na ktoré doplácajú aj ostatné rozvíjajúce sa ázijské krajiny, ako aj Japonsko. Zo strát sa nepodarilo dostať ani európskym akciám, ktoré naďalej trápí nekončiaci sa americko-čínsky konflikt, chaos na talianskej politickej scéne, Brexit bez dohody a nie práve „ružová“ situácia v európskej ekonomike. Vybrané akciové indexy dosiahli počas mesiaca nasledovné výsledky: MSCI USA -1,8%, MSCI Europe -1,4%, MSCI Pacific ex Japan -5,8%, NIKKEI -3,8%, MSCI EM -4,9%.

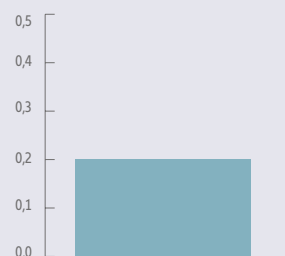
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

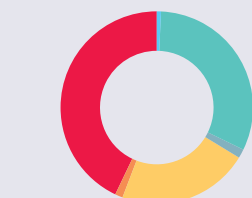
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



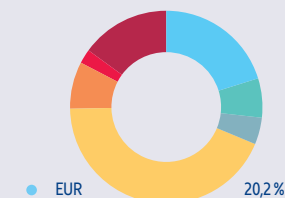
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



FX: Stupňujúca sa sila obchodnej vojny negatívne ovplyvnila kurz čínskej meny. Po jedenástich rokoch oslabil kurz nad úroveň sedem juanov za jeden dolár, čo neváhalo využiť americká strana a konkurenta označila za menového manipulátora. Neistota neskôr pomohli rozptýliť kroky čínskej centrálnej banky, ktorá fixovala juan na silnejšej úrovni, čím vyvrátila obavy, že by Čína chcela pristúpiť k menovej vojne. Nervozita na trhoch nahrávala bezpečne vnímaným menám ako japonský jen a švajčiarsky frank. Euro a stredo európske meny citeľne slabli voči doláru, keď trpia brexitovou neistotou, chaosom na talianskej politickej scéne a negatívnymi vyhládkami európskej ekonomiky.

KOMODITY: Zlato vďaka geopolitickému napätiu a klesajúcim výnosom z dlhopisov rýchlo prekročilo hranicu 1500 USD/oz. Pretrvávajúca nervozita na trhu prila zlato, ktoré vzrástlo na nové šesťročné maximum a do konca mesiaca sa bezpečne držalo nad hranicou 1500 USD/oz.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiava na úrovni okolo 92%.