

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 5. 2018

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	434 772 454,39 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,053332 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,054
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 %
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	9,18
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,02
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,94
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,75
Source MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,67
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,63
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,33
iShares S&P 100	US4642871010	2,97
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,74
Apple Inc.	US0378331005	1,79
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,29

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Kým začiatok mesiaca máj bol pokojný a výnos 10-ročných nemeckých štátnych obligácií sa odlepil z úrovne nad 0,55 % na 0,65 %, v strede mesiaca začali presakovať na medzinárodne finančné trhy informácie o problémoch pri formovaní novej koalície vlády v Taliansku, pozostávajúcej z populistického Hnutia piatich hviezd a Lígy severu. Trhy boli znepokojené možnosťou, že by nová vláda mohla žiadať odpísanie časti talianskeho dlhu. Po niekoľkých dňoch vyjednávania sa víťazné strany dohodli na menej kontroverznej vláde na čele s nestrannikom profesorom G. Contem, čo trhy privítali čiastočným poklesom výnosov talianskych dlhopisov na úroveň 2,60 % z 3,15 %. Niektorí analytici sa po nedávnych udalostiach domnievajú, že ECB by mohla oddialiť ukončenie programu intervenčných nákupov na neskoršie obdobie, pôvodný scenár počítal so septembrom tohto roka.

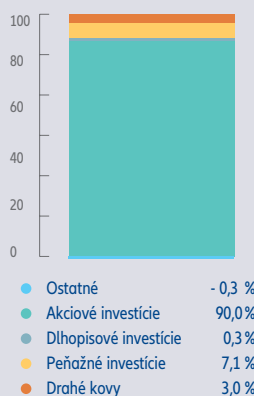
**AKCIE:** O vývoji akciových trhov v máji rozhodovali pozitívne správy dozrievajúcej výsledkovej sezóny a výnosová krivka amerických vládnych dlhopisov. Napriek tomu, že končiaca výsledková sezóna zasobovala trhy veľmi pozitívnymi správami, k výraznejšiemu nárastu cien akcií začiatkom mesiaca nedošlo. Náladu na trhu zmenil výrazný rast cien technologických akcií (predovšetkým Apple) a energetického sektoru (ťažba a spracovanie ropy). Koncom mesiaca sa európske akcie dostali pod silný predajný tlak. Hrozby vyplývajúce z politického smerovania Talianska zneistili celý európsky akciový trh. Taliansky akciový index MIB stratil v priebehu dvoch týždňov viac ako 12 % svojej hodnoty. Straty sa zmiernili po upokojení situácie, ale májová mesačná strata i tak dosiahla značných 9,15 %. Európske akciové trhy poškodil aj silnejúci dolár: MSCI USA +2,01 %, MSCI Europe -0,64 %, MSCI Asia Pacific ex Japan -0,61 %, MSCI Emerging Market -2,62 %.

**FX:** Dolár reagoval na rastúci úrokový diferenciel medzi americkými a európskymi dlhopismi výrazným posilnením. Americká inflácia sa blíži k 2 %, ekonomika nevykazuje známky spomaľovania a Fed bude pravdepodobne ďalej zvyšovať základnú úrokovú sadzbu. Neplatí to však pre eurozónu, kde rast spotrebiteľských cien zaostáva za očakávaniami a ECB pravdepodobne

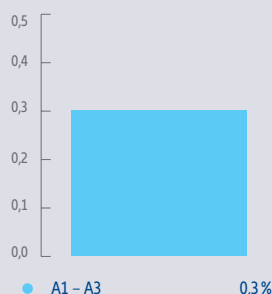
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

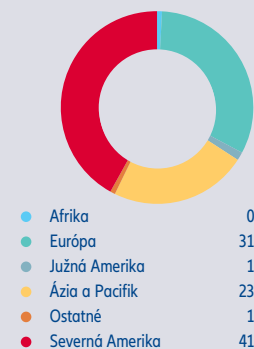
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



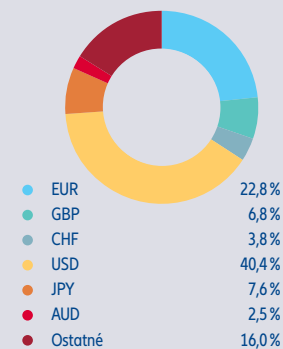
### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



ohlásí koniec kvantitatívneho uvoľňovania až v júli. Tlak na euro silnel aj vďaka talianskemu politickému vývoju a formovaniu novej vlády. K hrozbe talianskej euroskeptkej vlády sa pridalo aj riziko španielskych predčasných volieb a preto nie je prekvapením, že euro počas mája stratilo 3,55 % proti americkému doláru. Ten posilnil až na osemmesačné maximum a na konci mesiaca sa obchodoval pod úrovňou 1,17 USD/EUR.

**KOMODITY:** Silný dolár a posun americkej výnosovej krivky nahor poslali zlato na dvojmesačné minimum. Až koncom mesiaca, pod vplyvom geopolitického napätia v Taliansku a obáv zo zrušenia samitu USA - Severná Kórea sa cena zlata dostala nad úroveň 1300 USD/oz. Ropa je najdrahšia od jesene 2014, keď WTI atakuje 73 dolárovú hladinu. Na trhu dominujú obavy z obnovy sankcií Washingtonu voči Iránu ako aj začínajúci sa previs dopytu po komoditách pri robustnom globálnom ekonomickom raste a poklese ťažby zo strany OPEC. Trh citlivo vnímal aj ďalší pokles produkcie vo Venezuele pre pretrvávajúce ekonomické a politické problémy v krajine. Hoci koncom mesiaca napätie poľavilo, ropa sa obchodovala na úrovni 67,04 USD za barel.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo.