

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 6. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Cistá hodnota majetku (NAV):	438 228 968,93 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,053013 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,051
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	9,23
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,22
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,83
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,82
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,26
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,51
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,24
iShares S&P 100	US4642871010	2,96
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,60
Apple Inc.	US0378331005	1,76
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,29

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Najdôležitejšie udalosti, ktoré ovplyvnili vývoj na medzinárodných finančných trhoch počas mesiaca jún, boli očakávané zasadnutie ECB a riziko eskalácie obchodnej vojny medzi USA a ich ostatnými obchodnými partnermi. Po tom, čo doznala hrozba po talianskych voľbách nástupom populistov, do popredia sa dostalo stupňovanie tlaku amerického prezidenta D. Trumpa na zavedenie ďalších dovozných ciel na tovar z Číny. Na to reagovala Čína oznámením o odvety opatreniach a tým vyprovokovala D. Trumpa k ďalším opatreniam. Prezident nechal vypracovať úrad obchodného splnomocnenca plán na uvalenie ďalších ciel na čínsky tovar v hodnote 200 mld. USD. Okrem toho oznámil úmysel uvaliť clá na dovoz európskych áut, cieľom bolo predovšetkým Nemecko, ktoré vytlačilo takmer všetky prémiové značky vyrobené v USA (Mercedes). Nervozita investorov z možnosti eskalácie obchodnej vojny a jej dopadu na svetovú ekonomiku sa prejavila výpredajmi akciových investícií v prospech štátnych dlhopisov.

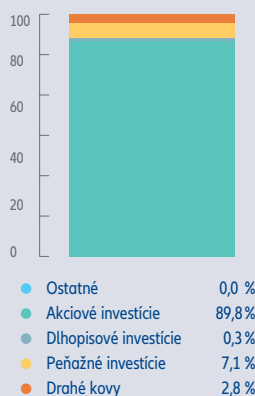
AKCIE: Globálne akciové trhy, ktoré od konca marca zaznamenali takmer nepretržitý nárast cien o cca 5,5 %, v poslednom týždni júna klesli do červených čísel. Predajnú náladu umocňujú najmä obavy o eskaláciu obchodnej roztržky medzi USA a Čínou. Okrem defenzívnych a dividendových titulov oslabujú spoločnosti s významnými aktivitami v Číne, čo americkému akciovému indexu Dow Jones dopomohlo vymazať dosiahnuté zisky od začiatku roka. V druhej polovici mesiaca sa najvýraznejšie darilo americkým a japonským indexom, naopak európske a najmä rozvíjajúce sa krajiny strácali. Jednotlivé indexy dosiahli v júni takéto zhodnotenie: MSCI USA +0,55 %, MSCI Europe -0,87 %, MSCI Pacific ex Japan -1,79 %, NIKKEI +0,46 %, MSCI EEM -5,1 %.

FX: Obavy z obchodnej vojny doláhli aj na devízový trh, kde čínsky jün v priebehu júna prudko oslabil o 3 % a obchodoval sa tak najnižšie za niekoľko mesiacov. Pod tlak sa dostali aj meny krajín závislých na predaji komodít a rozvíjajúcich sa trhov, čomu dopomáha aj rast

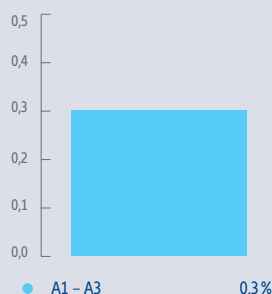
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

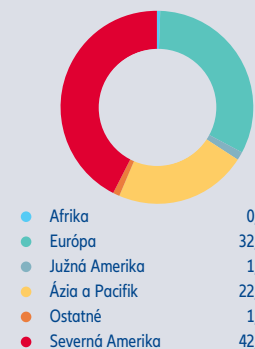
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



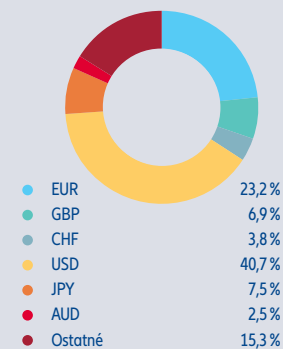
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



amerického dolára, resp. zvyšovanie úrokových sadzieb americkým Fed-om. Argentínske peso stratilo voči euru 14 % počas mesiaca, juhoafrický rand viac ako 7,5 % a brazílsky real sa znehodnotil o 3,9 %. Samotné euro voči americkému doláru v júni posilnilo o 1,25 % a obchodovalo sa ku koncu júna na úrovni 1,1677 USD/EUR.

KOMODITY: V júni sa cena zlata odvíjala od pohybu výmenného kurzu amerického dolára voči euro mene. Čím viac dolár posilňoval, tým úmerne klesala cena zlata (-3,6 %) na svetových finančných trhoch. Ani geopolitické riziká - eskalácia obchodnej vojny medzi USA a jej obchodnými partnermi, neúspech Merkelovej nastolíť jej európsku agendu na riešenie migračnej krízy, či Erdoganov vzostup neboli dostatočným argumentom pre nákup bezpečných aktív ako je zlato. Cenný kov sa dostal pod tlak špekulatívnych obchodníkov s futures derivátmi a jeho cena takmer nepretržite klesala až na úroveň 1255 USD/oz. koncom júna.

Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiaval na úrovni okolo 90 %.