

# PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 7. 2018

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	455 006 353,73 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,054267 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,045
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 Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,23
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	9,12
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,77
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B605WY32	8,75
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,68
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,61
Xtrackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,14
iShares S&P 100	US4642871010	2,95
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,57
Apple Inc.	US0378331005	1,74
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank	3,5% 21/10/2019 SK4120010307	0,28

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

**EKONOMICKÉ UDALOSTI:** Spomedzi centrálnych bánk v júli zasadala iba ECB a Bank of Japan (BoJ). Zasadnutie ECB neprineslo žiadne nové informácie. Výsledok iba kopíruje závery uplynulého, nedošlo k žiadnej zmene výhľadu ani nastavenia menovej politiky. Kým zasadnutie ECB bolo iba s minimálnym vplyvom na vývoj kapitálových trhov, úvahy, že by BoJ mohla mierne ustúpiť zo svojej super uvoľnenej politiky vyhnali v polovici mesiaca výnosy štátnych dlhopisov dlhších splatností. Ostatné centrálné banky zasadajú na začiatku augusta (Fed 1. augusta a Bank of England 2. augusta). Napätie vyvolané nepriaznivým vývojom obchodnej vojny medzi USA a EU, resp. Čínou povolilo až po stretnutí predsedu Európskej komisie J. C. Junckera a amerického prezidenta D. Trumpa, na ktorom potvrdili záujem o udržanie nulových ciel a neuplatnenie subvencií pre priemyselné výrobky, okrem automobilov. Pozitívny výhľad J. Powella, predsedu Fedu, na americkú ekonomiku naznačilo pokračovanie vo zvyšovaní sadzieb.

**AKCIE:** Globálne akciové trhy vstúpili do nového mesiaca s obavami z eskalácie obchodnej vojny. Pozitívny sentiment, pokračujúci rast globálnej ekonomiky a výsledková sezóna prinášajúca robustný rast ziskov firiem však čoskoro premožli riziko zavádzania dovozných ciel a spomalenie rastu americkej ekonomiky. Mierne uvoľnenie na európske trhy priniesla aj dohoda medzi koalíčnymi stranami CDU a CSU, ktoré našli spoločnú reč ohľadom migračnej politiky. V závere mesiaca sa však opäť zvýšilo riziko obchodnej vojny a ceny akcií stagnovali. Nakoniec sa však naplnili pozitívne očakávania od stretnutia J. C. Junckera a D. Trumpa a akciové trhy boli opäť v pluse. Euróriu pozitívnych výsledkov schladili akcie spoločnosti Facebook, ktoré v priebehu dňa stratili 20 % svojej hodnoty. V druhom štvrtroku sa vďaka zvýšeniu bezpečnosti dát náklady spoločnosti zvýšili o 50 %, pričom sa spomalil nárast užívateľov z 13 % na 11 %. V Európe sklamala svojich akcionárov automobilka Daimler, ktorej kvôli nižším príjmom z predaja áut klesol medziročne zisk pred zdanením o 30 %. Dôvody vyplývajú z obchodných sporov medzi EU a USA, ako aj z poklesu marže z 10 % na 8,4 %. Väčšina akcií však svojich majiteľov potešila, lebo akciové trhy v júli vzrástli: MSCI USA +3,47 %, MSCI Europe +3,06 %, MSCI Pacific ex Japan +1,9 %, NIKKEI +1,12 %, MSCI EEM +3,53 %.

**FX:** Keďže počas mesiaca devízový trh nedostal žiadny silný impulz, vývoj dolára a eura bol ako na hojdačke. Euro pomohlo upokojenie sa politickej situácie v Nemecku, dolár zas posilňoval solídne makroekonomické čísla. Dolár pomohli aj dáta o júňovej inflácii, ktoré zvýšili pravdepodobnosť zvýšenia úrokovej sadzby na najbližšom zasadnutí Fedu. Euro nevyťažilo z „holubičej“ nálady na zasadnutí ECB prakticky nič. Doláru nepomohli obavy z negatívneho vplyvu protekcionizmu na vývoj americkej ekonomiky. Euro voči doláru mierne získalo po dohode J. C. Junckera a D. Trumpa o hľadani riešenia odstraňovania bariér v spoločnom obchode. Britská libra reagovala iba krátkodobým oslabením na výmenu kľúčových predstaviteľov vlády zodpovedných za Brexit. Euro voči americkému doláru v júli posilnilo iba nepatrne o 0,24 % a obchodovalo sa ku koncu júna na úrovni 1,17 EUR/USD.

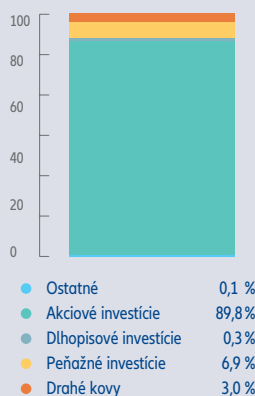
**KOMODITY:** Cena zlata kontinuálne klesala počas celého mesiaca. Dôvodom bola prevaha pozitívnych správ ako aj silný dolár. Solídny štart výsledkovej sezóny, dohoda o zastavení zavádzania ďalších ciel, znížená averzia voči riziku, rast výnosov dlhopisov a cien akcií zrazili cenu zlata na ročné minimum, až na úroveň 1223 USD/oz. Zlato je „obefou“ pozitívneho sentimentu na kapitálových trhoch. Investori ignorujú negatívne správy. Vážne hrozby svetovej obchodnej vojny majú len limitovaný a krátkodobý vplyv na trhy. Každá hrozba krízy bola bagatelizovaná a tak cena zlata počas celého roka klesá a doteraz nenašlo oporu na silnejší, resp. dlhodobější rast. Na konci júla sa zlato obchodovalo blízko ročného minima, na úrovni 1224 USD/oz. Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiaval na úrovni okolo 90 %.

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 propagovaný 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.

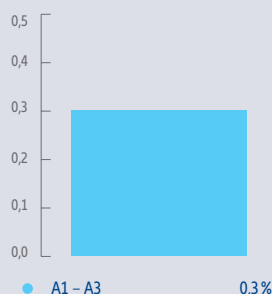
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

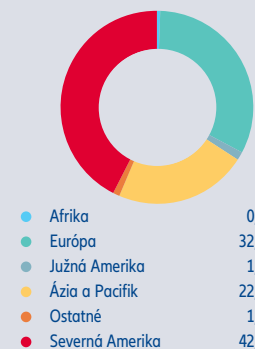
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



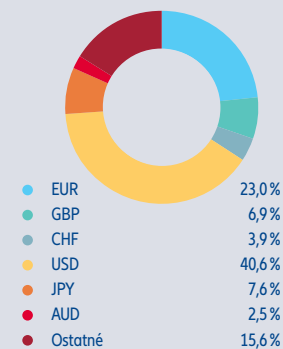
### RATING DLHOPISOV NA NAV



### REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



### MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



dobnosť zvýšenia úrokovej sadzby na najbližšom zasadnutí Fedu. Euro nevyťažilo z „holubičej“ nálady na zasadnutí ECB prakticky nič. Doláru nepomohli obavy z negatívneho vplyvu protekcionizmu na vývoj americkej ekonomiky. Euro voči doláru mierne získalo po dohode J. C. Junckera a D. Trumpa o hľadani riešenia odstraňovania bariér v spoločnom obchode. Britská libra reagovala iba krátkodobým oslabením na výmenu kľúčových predstaviteľov vlády zodpovedných za Brexit. Euro voči americkému doláru v júli posilnilo iba nepatrne o 0,24 % a obchodovalo sa ku koncu júna na úrovni 1,17 EUR/USD.

**KOMODITY:** Cena zlata kontinuálne klesala počas celého mesiaca. Dôvodom bola prevaha pozitívnych správ ako aj silný dolár. Solídny štart výsledkovej sezóny, dohoda o zastavení zavádzania ďalších ciel, znížená averzia voči riziku, rast výnosov dlhopisov a cien akcií zrazili cenu zlata na ročné minimum, až na úroveň 1223 USD/oz. Zlato je „obefou“ pozitívneho sentimentu na kapitálových trhoch. Investori ignorujú negatívne správy. Vážne hrozby svetovej obchodnej vojny majú len limitovaný a krátkodobý vplyv na trhy. Každá hrozba krízy bola bagatelizovaná a tak cena zlata počas celého roka klesá a doteraz nenašlo oporu na silnejší, resp. dlhodobější rast. Na konci júla sa zlato obchodovalo blízko ročného minima, na úrovni 1224 USD/oz. Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Podiel akciových investícií sa udržiaval na úrovni okolo 90 %.